

医药生物

医药生物行业周报：种植牙集采等制约上涨，关注合成生物学、药店等集采免疫赛道

报告摘要

投资要点：

本期（8.13-8.20）上证综指收于 3258.08，下跌 0.57%；沪深 300 指数收于 4151.07，下跌 0.96%；中小 100 收于 8424.71，下跌 1.20%；本期申万医药生物行业指数收于 8889.82，下跌 3.31%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 29 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-2.08%、0.74%、-3.40%、-4.85%、-4.93%、-1.80%、-2.64%。

重要资讯：

➤ 2022国家医保谈判前夜，辉瑞、艾伯维等多款重磅产品大降价

据医药经济报报道，随着2022年国家医保谈判即将开启，部分创新药已经开启“降价通道”，其中不乏勃林格殷格翰的注射用贝林妥欧单抗、辉瑞的哌柏西利胶囊、艾伯维的维奈克拉片、罗氏的恩美曲妥珠单抗、再鼎医药的瑞派替尼等多款重磅品种，凸显了部分产品可能参与医保谈判的动力和决心。

根据今年医保目录调整工作安排，7-8月为产品申报阶段，随后进入专家评审阶段，并将在9月~10月进入最后的谈判/竞价阶段，对于有计划参与今年医保谈判的企业而言，现在正处于正式谈判前的关键准备期。对于创新药而言，想快速占据医院市场，进入医保是提升药物可及

投资评级

增持

维持评级

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

中航证券医药生物行业周报：中报业绩已披露数据好于预期，再次提示行业底部机会 — 2022-08-14

中航证券医药生物行业周报：业绩为王 — 2022-07-31

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

性必须选择的路径。

➤ 1-6月中国零售药店市场数据分析

近日，中康CMH《中国零售药店市场分析（上半年数据）》（下称《上半年零售市场分析》）新鲜出炉。2022年上半年，处方药销售额占比达57.8%，比OTC份额高出将近16个百分点。在药品市场上，包括肿瘤药、心脑血管疾病用药（不含高血压）在内的头部品类，依然呈现稳健增长；而维矿类、糖尿病用药、皮肤类用药在上半年均实现双位数提升。分市场而言，处方药市场上，TOP10集团榜单阿斯利康、晖致、诺华霸榜前三。消费者大健康市场（包含OTC和保健品），TOP10品牌榜单汤臣倍健、华润三九、Haleon（原GSK）占据前三位置。紧随其后的是广药集团和云南白药。从产品维度来看，TOP10品牌榜单上，999感冒灵、阿胶、莲花清瘟胶囊成最受欢迎产品。补益产品也占据榜单多个位置，Haleon的钙尔奇系列、华润三九的锌钙特、汤臣倍健的健力多等产品均有不同程度的增长。

➤ 60年来首款！FDA批准抑郁症新机制口服疗法

8月20日，Axsome Therapeutics公司宣布，美国FDA已经批准Auvelity（右美沙芬+安非他酮）缓释片上市，用于治疗抑郁症（MDD）成人患者。Auvelity的疗效和安全性在包含超过1100名抑郁症患者的临床开发项目中得到验证。Auvelity的批准代表着抑郁症治疗领域的一个里程碑。它具有口服NMDA拮抗剂的创新作用机制，经临床试验证明的快速抗抑郁效果，和相对良好的安全性特征。Auvelity代表着超过60

年来，首款不基于单胺类神经递质的抑郁症口服疗法。Auvelity在用药一周后就能观察到效果并且持续产生疗效，它可能对抑郁症的治疗模式产生显著影响。”

核心观点：

本期申万医药生物行业指数收于8889.82，下跌3.31%，在申万31个一级行业指数中涨跌幅排名居第29位。在7个二级板块中，医药商业板块跑赢上涨综指、沪深300和中小100。

疫情方面，近几日，全球每日新增确诊病例在100万例左右波动，但总体来看有回落的趋势。国内疫情得到控制，新增确诊病例有所下降，我国单日新增确诊病例在600例左右。

消息方面，8月18日，国家医保局下发了《关于开展口腔种植收费和医疗服务价格调查登记工作的通知》（下称《通知》），此次《通知》的发布释放了强力集采的信号。《征求意见稿》明确，由四川省医保局牵头组建种植牙耗材省际采购联盟，各省份均应参加。具体的采购方案由四川省医保局会同各联盟省份医保局部门制定并组织实施。在集采规模上相当于国家集采。根据《征求意见稿》，集中采购以成套的种植体系统为单元，包含种植体、修复基台，以及覆盖螺丝、愈合基台、转移杆、替代体等配件。

从历史经验来看，我国2020、2021年分别对冠脉支架、人工关节等高值耗材开展集采工作。虽然集采工作开启后，高值耗材价格下降的预期将会持续兑现，但海外企业对于高值耗材市场的高市占率的现况

将会被逐渐打破，国产替代将会成为趋势。我国种植体市场以韩国、欧美产品为主导，国产替代空间十分广阔。种植牙被纳入集采平台，将会重塑上游企业的竞争格局。在集采的背景下，通过以量换价，产品更具性价比优势的国产企业将迎来超越机遇。从治疗属性上来看，种植牙耗材相较于冠脉支架和人工关节等医疗耗材，具备更高的医疗消费属性，相较于此前82%-93%的降价幅度或将更为缓和。需求方面来看，随着我国进入中度老龄化社会，种植牙需求增加，而种植牙由于高昂的费用，导致我国的渗透率与欧美发达国家相比有较大的提升空间。种植牙集采带来的价格降低，有望促使我国种植牙需求得到进一步释放，口腔医疗市场渗透率或将进一步提升，口腔医疗市场或将迎来快速发展的黄金时期，建议关注布局行业中游的民营口腔医疗连锁机构，如通策医疗等。

目前医药行业整体估值水平处于历史底部位置，种植牙集采等集采范围的扩大成为制约上涨的主要因素，建议短期重点关注合成生物学、药店等集采免疫赛道，包括金城医药、一心堂等。已经披露的中报数据显示，行业基本面整体依旧稳健，低估值的板块有望迎来结构性的估值修复行情。同时，业绩确定性强、创新能力突出的相关板块及上市公司有望持续得到市场关注，如恩华药业、信立泰等。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、金城医学和迪安诊断等；
- 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（2022.08.13-2022.08.20）	7
（一） 医药行业本期表现排名居后	7
（二） 本期个股表现	8
（三） 本期科创板个股表现	8
二、 种植牙集采加速推进，区域联盟集采即将开启	9
三、 行业重要新闻	13
四、 重要公告	21
五、 核心观点	22

图表目录

图 1 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）	7
图 2 2019 年我国种植体市场竞争格局	12
表 1 本期 SW 医药生物表现	7
表 2 医药生物本期涨幅前五	8
表 3 医药生物本期跌幅前五	8
表 4 科创板医药公司本期涨幅前五	9
表 5 科创板医药公司本期跌幅前五	9
表 6 种植牙上游耗材产品分类	10
表 7 种植牙集采相关事件梳理	11
表 8 医药生物行业 2022 中报披露情况	15
表 9 医药行业本周重要公告	21

一、市场行情回顾（2022.08.13-2022.08.20）

（一）医药行业本期表现排名居后

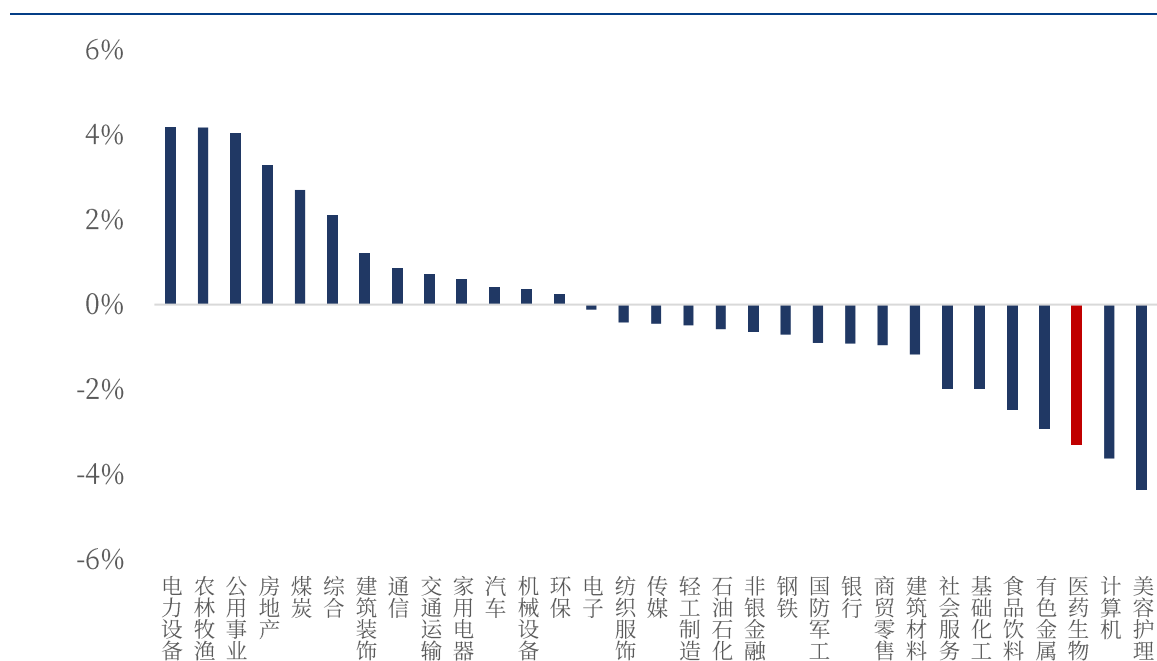
本期(8.13-8.20)上证综指收于 3258.08, 下跌 0.57%; 沪深 300 指数收于 4151.07, 下跌 0.96%; 中小 100 收于 8424.71, 下跌 1.20%; 本期申万医药生物行业指数收于 8889.82, 下跌 3.31%, 在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 29 位。其中, 中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为-2.08%、0.74%、-3.40%、-4.85%、-4.93%、-1.80%、-2.64%。

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	-2.08%	0.74%	-3.40%	-4.85%	-4.93%	-1.80%	-2.64%	-3.31%	-0.96%	-0.57%	-1.20%
月涨跌	-1.84%	-1.42%	-0.94%	-1.02%	-3.33%	-2.00%	-0.11%	-1.56%	-0.46%	0.15%	0.71%
年涨跌	-22.66%	-11.79%	-18.75%	-25.37%	-24.06%	-20.69%	-22.30%	-21.92%	-15.98%	-10.49%	-15.63%
收盘价	6622.68	5687.13	6598.86	9164.23	8947.08	10593.28	7739.41	8889.82	4151.07	3258.08	8424.71

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:东阳光(19.72%)、*ST 运盛(19.58%)、ST 目药 (19.33%)、*ST 必康 (18.86%)、海思科 (15.96%)。市场跌幅前五的个股分别为:上海谊众-U (-18.65%)、通策医疗 (-16.27%)、长春高新 (-15.73%)、正海生物 (-12.75%)、九典制药 (-12.56%)。

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
600673.SH	东阳光	12.75	19.72	43.58	27.17	3.94
600767.SH	*ST 运盛	5.68	19.58	-24.67	227.29	8.11
600671.SH	ST 目药	9.63	19.33	7.24	-36.02	29.80
002411.SZ	*ST 必康	10.46	18.86	-15.98	-24.05	2.03
002653.SZ	海思科	20.20	15.96	0.20	229.64	7.67

资料来源: WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 08 月 20 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
688091.SH	上海谊众-U	118.50	-18.65	164.04	181.15	10.14
600763.SH	通策医疗	124.65	-16.27	-37.36	56.70	13.12
000661.SZ	长春高新	193.60	-15.73	-28.34	19.49	5.22
300653.SZ	正海生物	46.88	-12.75	6.88	44.05	10.76
300705.SZ	九典制药	19.70	-12.56	-20.63	29.26	5.84

资料来源: WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 08 月 20 日

(三) 本期科创板个股表现

截至 8 月 20 日, 科创板共有医药行业上市公司 96 家, 科创板行业内涨跌幅前五

的个股分别为：诺禾致源（11.39%）、华恒生物（7.57%）、特宝生物（4.80%）、成都先导（4.47%）、药康生物（3.14%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：上海谊众-U（-18.65%）、麦澜德（-16.29%）、康众医疗（-12.31%）、惠泰医疗（-11.92%）、南新制药（-11.82%）。

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
688315.SH	诺禾致源	31.11	11.39	-24.52	62.22	6.77
688639.SH	华恒生物	137.50	7.57	6.85	63.40	11.73
688278.SH	特宝生物	27.92	4.80	-4.26	46.79	9.06
688222.SH	成都先导	18.00	4.47	-23.15	142.78	5.62
688046.SH	药康生物	32.80	3.14	77.30	98.10	7.30

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 08 月 20 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
688091.SH	上海谊众-U	118.50	-18.65	164.04	181.15	10.14
688273.SH	麦澜德	36.37	-16.29	-17.47	33.14	2.75
688607.SH	康众医疗	28.41	-12.31	-24.37	69.94	2.97
688617.SH	惠泰医疗	170.67	-11.92	-38.71	50.01	6.63
688189.SH	南新制药	17.90	-11.82	-28.84	-19.52	2.50

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 08 月 20 日

二、种植牙集采加速推进，区域联盟集采即将开启

日前，国家医保局下发了《关于开展口腔种植收费和医疗服务价格调查登记工作的

通知》(下称《通知》), 此次《通知》的发布释放了强力集采的信号。

《征求意见稿》明确, 由四川省医保局牵头组建种植牙耗材省际采购联盟, 各省份均应参加。具体的采购方案由四川省医保局会同各联盟省份医保局部门制定并组织实施。在集采规模上相当于国家集采。根据《征求意见稿》, 集中采购以成套的种植体系统为单元, 包含种植体、修复基台, 以及覆盖螺丝、愈合基台、转移杆、替代体等配件。

从历史经验来看, 我国2020、2021年分别对冠脉支架、人工关节等高值耗材开展集采工作。虽然集采工作开启后, 高值耗材价格下降的预期将会持续兑现, 但海外企业对于高值耗材市场的高市占率的现况将会被逐渐打破, 国产替代将会成为趋势。我国种植体市场以韩国、欧美产品为主导, 国产替代空间十分广阔。种植牙被纳入集采平台, 将会重塑上游企业的竞争格局。在集采的背景下, 通过以量换价, 产品更具性价比优势的国产企业将迎来超越机遇。种植牙耗材相较于冠脉支架和人工关节等医疗耗材, 具备更高的医疗消费属性, 相较于此前82%-93%的降价幅度或将更为缓和。需求方面来看, 随着我国进入中度老龄化社会, 种植牙需求增加, 而种植牙由于高昂的费用, 导致我国的渗透率与欧美发达国家相比有较大的提升空间。种植牙集采带来的价格降低, 有望促使我国种植牙需求得到进一步释放, 口腔医疗市场渗透率或将进一步提升, 口腔医疗市场或将迎来快速发展的黄金时期, 相关企业或将从中受益, 建议关注布局行业中游的民营口腔医疗连锁机构, 如通策医疗等。

表6 种植牙上游耗材产品分类

种植牙上游耗材	种植系统	种植体
		种植基台
		牙冠
	修复材料	口腔修复膜

骨粉

资料来源：中航证券研究所

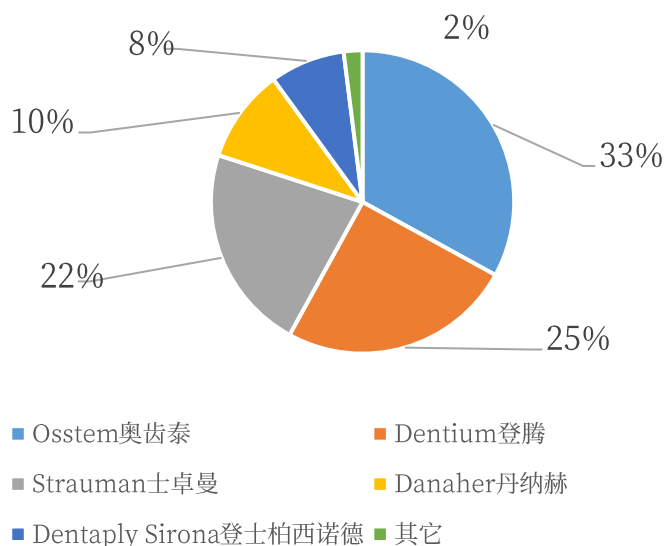
表7 种植牙集采相关事件梳理

时间	事件
2021年2月23日	国家医疗保障局局长胡静林赴四川调研高值耗材集中带量采购，专程走访四川大学华西医院、四川大学华西口腔医院了解口腔科医用耗材情况。
2021年11月	四川省医保局牵头启动种植牙集采联盟。
2022年2月11日	国新办深化药品和高值医用耗材集中带量采购改革进展国务院政策例行吹风会明确提出了种植牙问题，并就种植牙集采给出时间表。
2022年3月16日	四川省医保局发文，2022年将牵头组织30个省（市、区）省际联盟口腔种植体带量采购工作。
2022年5月23日	四川省药械招标采购服务中心发布口腔牙冠产品信息采集工作的通知，宣布对氧化锆口腔牙冠产品开展申报工作。
2022年8月3日	安徽省蚌埠市医保局发布的“蚌埠市关于开展种植牙项目试点工作通知”中，“创英”“1号种植体”“SG”等九个知名品牌议价谈判成功，入选《蚌埠市种植牙品牌

	目录》，供种植牙患者自主选择使用。经集中议价谈判，种植牙材料（含牙冠、种植体一套）费用平均降幅84.17%，最高降幅高达89.50%。
2022年8月5日	湖南邵阳市医保局发布公告称，按照省医保局的要求，市内“各级各类”医疗机构需统一上报种植牙治疗全流程的费用。民营医疗机构也需要参与，确保调查能够覆盖全部市场。
2022年8月8日	甘肃省医保局在其官网发布消息称，为贯彻落实国家医保局《关于开展口腔种植收费和医疗服务价格调查登记工作的通知》要求，更好地指导各市州医保局、相关医疗机构做好填报工作，确保调查登记工作顺利开展。

资料来源：华夏时报，中航证券研究所

图2 2019 年我国种植体市场竞争格局



资料来源：Osstem、中航证券研究所

三、行业重要新闻

（一）2022 国家医保谈判前夜，辉瑞、艾伯维等多款重磅产品大降价！

据医药经济报报道，随着2022年国家医保谈判即将开启，部分创新药已经开启“降价通道”，其中不乏勃林格殷格翰的注射用贝林妥欧单抗、辉瑞的哌柏西利胶囊、艾伯维的维奈克拉片、罗氏的恩美曲妥珠单抗、再鼎医药的瑞派替尼等多款重磅品种，凸显了部分产品可能参与医保谈判的动力和决心。

根据今年医保目录调整工作安排，7-8月为产品申报阶段，随后进入专家评审阶段，并将在9月~10月进入最后的谈判/竞价阶段，对于有计划参与今年医保谈判的企业而言，现在正处于正式谈判前的关键准备期。

医保基金结余看似金额庞大，但也并非取之不尽用之不竭。药经济学评估成为医保准入判断中的重要依据。2016-2021年，国家先后进行了六次药品降价谈判，坚持医保目录调整秉持“保基本、广覆盖”定位，强调“价格合理”。

业内观点认为，“天价药”唯有降成“平价药”才能纳入医保，去年医保谈判，除了诺西那生钠外，还有氨吡啶缓释片、艾替班特、阿加糖酶 α 、依洛尤单抗、氯苯唑酸软胶囊、人凝血因子IX等多款罕见病药物通过国谈，价格平均降幅达65%。

<http://news.pharmnet.com.cn/news/2022/08/18/570011.html>

（二）1-6 月中国零售药店市场数据分析

近日，中康CMH《中国零售药店市场分析（上半年数据）》（下称《上半年零售市场分析》）新鲜出炉。2022年上半年，处方药销售额占比达57.8%，比OTC份额高出将近16个百分点，表现亮眼。虽然从增速上来看，处方药与OTC均维持低速增长，但前者增速依然以4%略快于后者的3%。在药品市场上，包括肿瘤药、心脑血管疾病用药（不含高血压）在内的头部品类，依然呈现稳健增长；而维矿类、糖尿病用药、皮肤类用药在上半年均实现双位数提升。分市场而言，处方药市场上，TOP10集团榜单阿斯利康、晖致、诺华霸榜前三。石药集团和广药集团分别占据第七、第八名。石药集团增长尤其亮眼，2022年上半年增长高达34%。从处方药产品维度来看，上半年晖致的立普妥、万艾可，阿斯利康的倍他乐克，占据2022年上半年销售榜前三。广药集团品牌金戈排名第五。在高血压和心脑血管疾病用药领域，拜耳的拜新同、阿斯利康的可定，呈现双位数增长。消费者大健康市场（包含OTC和保健品），TOP10品牌榜单汤臣倍健、华润三九、Haleon（原GSK）占据前三位置。紧随其后的是广药集团和云南白药。从产品维度来看，TOP10品牌榜单上，999感冒灵、阿胶、莲花清瘟胶囊成最受欢迎产品。其中，受多地疫情卷土重来影响，莲花清瘟胶囊需求旺盛，销售额同比双位数增长。补益产品也占据榜单多个位置，Haleon的钙尔奇系列、华润三九的锌钙特、汤臣倍健的健力多等产品均有不同程度的增长。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA3MzM3NzYyNg==&mid=224750617

[4&idx=1&sn=15d681ab3ca253a9a69277518b464c51&chksm=9f0d6acba87ae3dd3](http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA3MzM3NzYyNg==&mid=2247506174&idx=1&sn=15d681ab3ca253a9a69277518b464c51&chksm=9f0d6acba87ae3dd3)

e3e72b5ac73ca6f99953d1bcbbe9851d23525a3432566f53976727c07b9#rd

(三) 60 年来首款！FDA 批准抑郁症新机制口服疗法

8月20日，Axsome Therapeutics公司宣布，美国FDA已经批准Auvelity（右美沙芬+安非他酮）缓释片上市，用于治疗抑郁症（MDD）成人患者。Auvelity是一款创新口服NMDA受体拮抗剂，它具有多重作用机制。它包含右美沙芬和安非他酮两种成分。右美沙芬是一种非竞争性NMDA受体拮抗剂，它同时也是sigma-1受体激动剂。这代表了有别于此前获批口服疗法的一种新作用机制。安非他酮用于防止右美沙芬的降解，提高它在血液中的水平和半衰期。

Auvelity的疗效和安全性在包含超过1100名抑郁症患者的临床开发项目中得到验证。在名为GEMINI的3期临床试验中，接受Auvelity治疗的抑郁症患者与安慰剂组相比，评定抑郁症状的MADRS量表评分在第6周时获得显著改善。值得一提的是，在接受治疗1周之后，患者的抑郁症状就获得了显著改善。接受治疗2周后，进入缓解期的患者比例是安慰剂组的两倍以上。

麻省总医院的精神科医生Maurizio Fava博士表示：“Auvelity的批准代表着抑郁症治疗领域的一个里程碑。它具有口服NMDA拮抗剂的创新作用机制，经临床试验证明的快速抗抑郁效果，和相对良好的安全性特征。Auvelity代表着超过60年来，首款不基于单胺类神经递质的抑郁症口服疗法。Auvelity在用药一周后就能观察到效果并且持续产生疗效，它可能对抑郁症的治疗模式产生显著影响。”

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzAwMDA5NTIxNQ==&mid=2650030519&idx=1&sn=c481b348eb1fae3eec09683ebc8e7c0c&chksm=82eec737b5994e2198ed47d401542de3410193ac05e620c08e7569be928c94cd9ee5ed713752#rd

表8 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
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
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
002172.SZ	澳洋健康	106.80	106.34	105.88	0.52	0.45	2022-08-31
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
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
002086.SZ	ST 东洋	87.34	84.18	81.01	-0.05	-0.08	2022-08-24
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
600867.SH	通化东宝	76.74	76.74	76.74	11.91	11.91	2022-08-31
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	金城医学	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
000668.SZ	荣丰控股	53.18	43.43	33.67	-0.12	-0.17	2022-08-24
601089.SH	福元医药	37.92	25.93	13.93	2.30	1.90	2022-08-26
688271.SH	N 联影	35.00	25.00	15.00	8.74	7.45	-
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
688253.SH	英诺特	20.51	10.04	-0.44	1.15	0.95	-
301333.SZ	诺思格	20.18	14.46	8.74	0.60	0.55	2022-08-29
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
301234.SZ	五洲医疗	2.68	2.68	2.68	0.29	0.29	2022-08-20

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
688373.SH	盟科药业-U	-3.68	-18.08	-32.48	-0.90	-1.15	-
688273.SH	麦澜德	-7.73	-15.42	-23.11	0.51	0.43	-
000150.SZ	*ST 宜康	-14.76	-29.11	-43.46	-2.00	-2.50	2022-08-26
301257.SZ	普蕊斯	-18.05	-26.35	-34.64	0.22	0.20	2022-08-30
000518.SZ	四环生物	-19.27	-78.90	-138.53	-0.33	-0.66	2022-08-20
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
688382.SH	益方生物-U	-25.37	-39.30	-53.23	-2.10	-2.56	-
300049.SZ	福瑞股份	-28.96	-33.70	-38.43	0.30	0.26	2022-08-29
000953.SZ	河化股份	-33.49	-43.99	-54.49	0.02	0.01	2022-08-25
300676.SZ	华大基因	-33.70	-40.15	-46.59	7.20	5.80	2022-08-25
301239.SZ	普瑞眼科	-37.25	-54.09	-70.92	0.41	0.19	2022-08-29
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	2022-08-27

300601.SZ	康泰生物	-61.37	-65.83	-70.29	1.30	1.00	2022-08-19
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
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
688505.SH	复旦张江	-145.81	-153.45	-161.08	-0.30	-0.40	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
002742.SZ	三圣股份	-162.35	-181.09	-199.83	-0.42	-0.48	2022-08-26
002524.SZ	光正眼科	-181.59	-193.83	-206.06	-0.50	-0.65	2022-08-31
600222.SH	太龙药业	-195.65	-195.65	-195.65	-0.26	-0.26	2022-08-20
600671.SH	ST 目药	-241.46	-278.05	-314.63	-0.21	-0.26	2022-08-31
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

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 8 月 20 日

四、重要公告

表9 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2022-08-16	华东医药	关于全资子公司与德国 HeidelbergPharma 公司签署股权投资协议及产品独家许可协议的进展公告
2022-08-17	健民集团	关于受让股权暨关联交易的公告
2022-08-17	新和成	关于控股股东增持公司股份计划的进展公告
2022-08-17	楚天科技	关于对外投资设立子公司暨关联交易的进展公告
2022-08-18	盘龙药业	2022-049 关于签订《技术开发(合作)合同》的公告
2022-08-18	南模生物	海通证券股份有限公司关于上海南方模式生物科技股份有限公司参与投资基金暨关联

		交易的核查意见
2022-08-18	英诺特	关于部分募投项目增加实施主体及向全资子公司增资或提供借款以用于募投项目实施的公告
2022-08-19	九强生物	中国国际金融股份有限公司关于北京九强生物技术股份有限公司关联交易的核查意见
2022-08-20	博腾股份	关于控股子公司苏州博腾生物制药有限公司引入外部投资者暨关联交易的公告
2022-08-20	塞力医疗	关于全资子公司申请授信额度且公司为其提供担保的公告
2022-08-20	博雅生物	关于使用闲置自有资金购买华润信托产品暨关联交易的公告
2022-08-20	新华医疗	关于转让上海辰韦仲德医院管理有限公司股权的公告
2022-08-20	复星医药	关于为控股子公司提供担保的公告
2022-08-20	亚宝药业	关于参与投资杭州华方丰柏投资管理合伙企业（有限合伙）的公告
2022-08-20	天士力：	关于全资子公司拟购置资产暨关联交易的公告

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8889.82，下跌3.31%，在申万31个一级行业指数中涨跌幅排名居第29位。在7个二级板块中，医药商业板块跑赢上涨综指、沪深300和中小100。

疫情方面，近几日，全球每日新增确诊病例在100万例左右波动，但总体来看有回落的趋势。国内疫情得到控制，新增确诊病例有所下降，我国单日新增确诊病例在600例左右。

消息方面，8月18日，国家医保局下发了《关于开展口腔种植收费和医疗服务价格调查登记工作的通知》（下称《通知》），此次《通知》的发布释放了强力集采的信号。

《征求意见稿》明确，由四川省医保局牵头组建种植牙耗材省际采购联盟，各省份均应参加。具体的采购方案由四川省医保局会同各联盟省份医保局部门制定并组织实施。在

集采规模上相当于国家集采。根据《征求意见稿》，集中采购以成套的种植体系统为单元，包含种植体、修复基台，以及覆盖螺丝、愈合基台、转移杆、替代体等配件。

从历史经验来看，我国2020、2021年分别对冠脉支架、人工关节等高值耗材开展集采工作。虽然集采工作开启后，高值耗材价格下降的预期将会持续兑现，但海外企业对于高值耗材市场的高市占率的现况将会被逐渐打破，国产替代将会成为趋势。我国种植体市场以韩国、欧美产品为主导，国产替代空间十分广阔。种植牙被纳入集采平台，将会重塑上游企业的竞争格局。在集采的背景下，通过以量换价，产品更具性价比优势的国产企业将迎来超越机遇。从治疗属性上来看，种植牙耗材相较于冠脉支架和人工关节等医疗耗材，具备更高的医疗消费属性，相较于此前82%-93%的降价幅度或将更为缓和。需求方面来看，随着我国进入中度老龄化社会，种植牙需求增加，而种植牙由于高昂的费用，导致我国的渗透率与欧美发达国家相比有较大的提升空间。种植牙集采带来的价格降低，有望促使我国种植牙需求得到进一步释放，口腔医疗市场渗透率或将进一步提升，口腔医疗市场或将迎来快速发展的黄金时期，建议关注布局行业中游的民营口腔医疗连锁机构，如通策医疗等。

目前医药行业整体估值水平处于历史底部位置，种植牙集采等集采范围的扩大成为制约上涨的主要因素，建议短期重点关注合成生物学、药店等集采免疫赛道，包括金城医药、一心堂等。已经披露的中报数据显示，行业基本面整体依旧稳健，低估值的板块有望迎来结构性的估值修复行情。同时，业绩确定性强、创新能力突出的相关板块及上市公司有望持续得到市场关注，如恩华药业、信立泰等。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、金城医学和迪安诊断等；

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

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, liyoulin@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