

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

建议关注医疗器械龙头，密切关注维生素价格走势

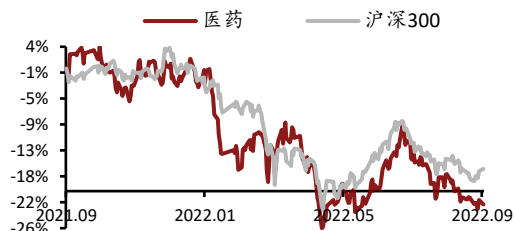
——医药行业月报

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 09 月 14 日



资料来源：中原证券

相关报告

《医药行业月报：行业走势较弱，建议关注血制品、中药配方颗粒龙头企业》 2022-08-11

《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

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：

- **9 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。随着夏秋季节交替，上呼吸道感染疾病增加，建议关注流感疫苗相关公司华兰疫苗（301207）、中成药类相关公司济川药业（600566）、众生药业（002317）；关注医疗器械龙头企业迈瑞医疗（300760）；密切关注维生素价格走势。
- **市场行情回顾：**8 月（2022 年 8 月 1 日至 8 月 31 日），申万生物医药行业指数下跌 2.22%，同期沪深 300 下跌 0.42%，跑输沪深 300 1.8 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 12 位，较上月有所上升。
- **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 9 月 8 日，行业的动态 PE 为 22.48 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 9 月度核心观点	4
2. 2022 年 8 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	17
8. 医疗服务板块投资机会分析	17
9. 本月重点行业资讯	17
9.1. 新冠疫情疫情防控形势仍然严峻	17
9.2. 种植牙集采落地	17
9.3. 16 中中成药面临联盟集采，利好头部企业	18
9.4. 大批药店，开始零差价售药	19
10. 风险提示	19

图表目录

图 1: 2022 年 8 月申万一级行业行情表现/%	4
图 2: 2022 年 8 月申万医药二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 9 月 12 日）	单位：日，例.....17
图 75: 全球（不含中国）累计确诊病例（截至 2022 年 9 月 12 日）	单位：日，例.....17

表 1: 2022 年 8 月申万医药板块个股领涨、领跌情况	5
--------------------------------------	---

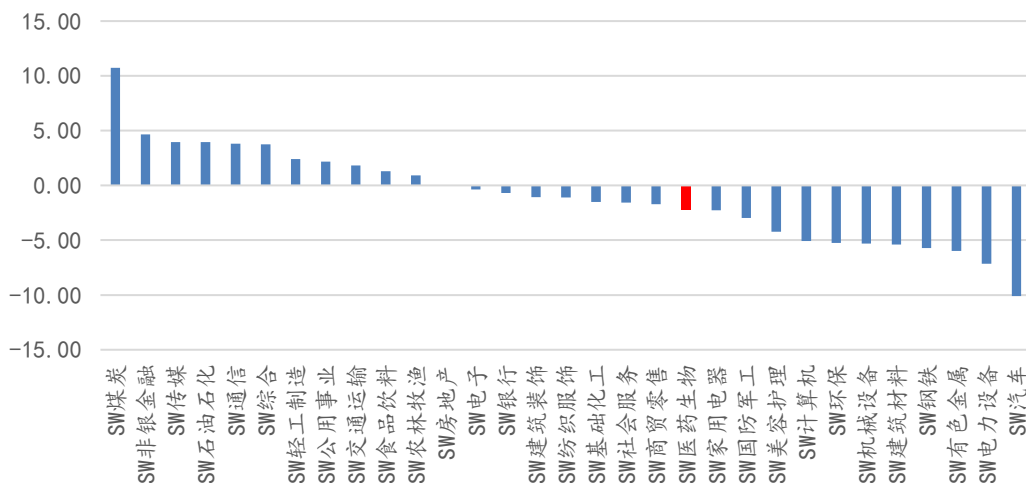
1. 2022 年 9 月度核心观点

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。随着夏秋季节交替，上呼吸道感染疾病增加，建议关注流感疫苗相关公司华兰疫苗（301207）、中成药类相关公司济川药业（600566）、众生药业（002317）；关注医疗器械龙头企业迈瑞医疗（300760）；密切关注维生素价格走势。

2. 2022 年 8 月市场回顾

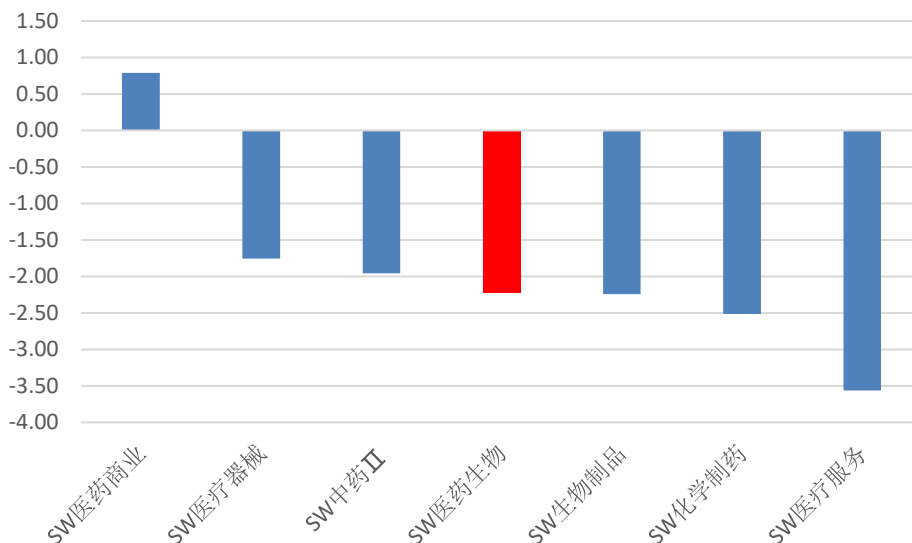
8 月（2022 年 8 月 1 日至 8 月 31 日），申万生物医药行业指数下跌 2.22%，同期沪深 300 下跌 0.42%，跑输沪深 300 1.8 个百分点，行业整体表现在 31 个申万二级行业指数中排名倒数第 12 位，较上月有所上升。

图 1：2022 年 8 月申万一级行业行情表现/%



资料来源：Wind，中原证券

图 2：2022 年 8 月申万医药二级行业指数涨跌幅对比图/%



资料来源：Wind，中原证券

表 1：2022 年 8 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 (%)
300206.SZ	理邦仪器	24.82	300110.SZ	华仁药业	(20.04)
300273.SZ	*ST 和佳	23.15	600763.SH	通策医疗	(20.61)
301097.SZ	天益医疗	21.81	688185.SH	康希诺	(21.94)
002086.SZ	ST 东洋	21.40	688298.SH	东方生物	(21.95)
002653.SZ	海思科	20.72	688091.SH	上海谊众-U	(23.98)
688578.SH	艾力斯-U	19.95	688189.SH	南新制药	(25.17)
688314.SH	康拓医疗	19.24	688317.SH	之江生物	(25.44)
300049.SZ	福瑞股份	18.96	301089.SZ	拓新药业	(27.25)
688331.SH	荣昌生物	18.18	688373.SH	盟科药业-U	(27.30)
300149.SZ	睿智医药	18.02	688273.SH	麦澜德	(28.43)

资料来源：Wind，中原证券

子板块看，2022 年 8 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，血液制品、线下药店、医疗设备涨幅位居前三位，其余板块悉数下跌。

从 2022 年 8 月个股表现看，申万生物医药板块 461 支个股中，123 支股票上涨，2 支持平，336 支个股下跌。理邦仪器，*ST 和佳，天益医疗，ST 东洋，海思科涨幅位居前五位，涨幅分别为 24.82%、23.15%、21.81%、21.40%、20.72%。下跌幅度较大的个股为麦澜德（-28.43%）、盟科药业（-27.30%）、拓新药业（-27.25%）、之江生物（-25.44%）、南新制药（-25.17%）。

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 9 月 8 日，行业的动态 PE 为 22.48 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，截止到 9 月 9 日，申万原料药板块的动态 PE 为 25.55 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 31.41 倍，处于近 10 年来的中位偏下水平。板块趋势性机

会有限，建议自下而上择股。

申万中药板块的动态 PE 为 19.33 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，中长期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；中短期随着夏秋季节交替，上呼吸道感染疾病增加，建议关注众生药业（002317）和济川药业（600566）的投资机会。

申万血液制品板块的动态 PE 为 33.55 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 27.05 倍，处于近十年以来的中位偏下水平，考虑到夏秋季节交替，上呼吸道感染症状增加，建议重点关注流感疫苗的龙头企业华兰疫苗（301207）。

申万医药流通板块的动态 PE 为 16.80 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 29.03 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 37.07 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）。

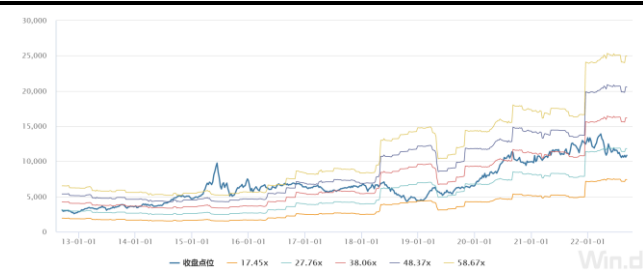
申万医疗耗材板块的动态 PE 为 27.18 倍，处于近十年来的中位偏下水平，该板块业务较为分散，建议自下而上寻求投资机会，建议关注维力医疗（603309）。

申万体外诊断板块的动态 PE 为 5.29 倍，处于近十年来的低位水平，建议重点关注润达医疗（603108）。

医疗研发外包板块的动态 PE 为 33.51 倍，处于近十年来的中位偏下水平。受中美关系影响，板块大幅杀跌，后续或存在估值修复机会。

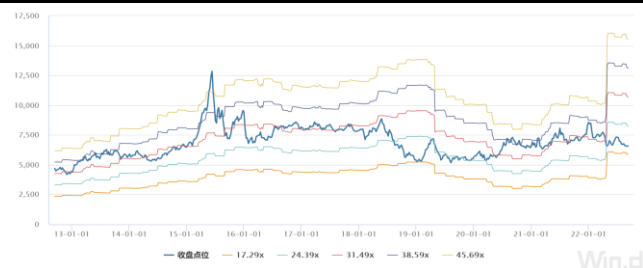
从申万医院板块看，动态 PE 为 112.26 倍，整体估值水平处于近 10 年来的高位，建议观望。

图 4：近十年 SW 原料药板块的 PE -band



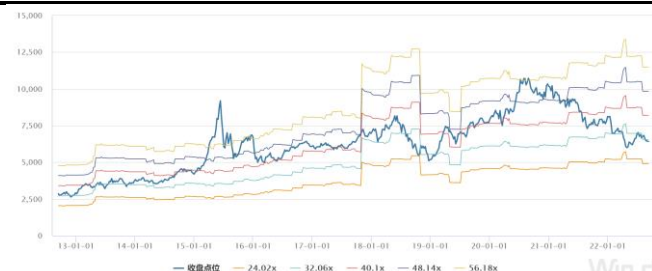
资料来源：Wind，中原证券

图 6：近十年 SW 中药板块的 PE -band



资料来源：Wind，中原证券

图 5：近十年 SW 化学制剂的 PE -band



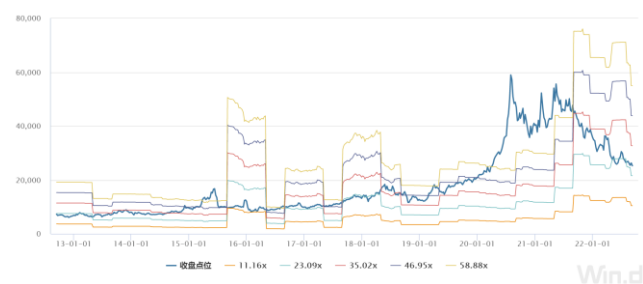
资料来源：Wind，中原证券

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



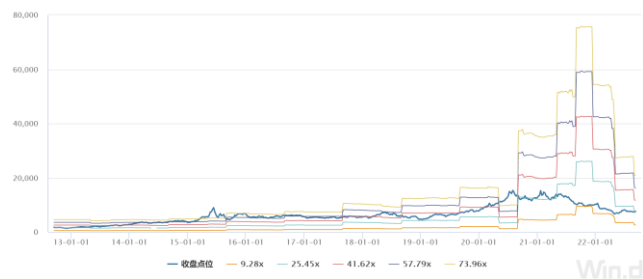
资料来源：Wind，中原证券

图 10：近十年 SW 线下药店板块的 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



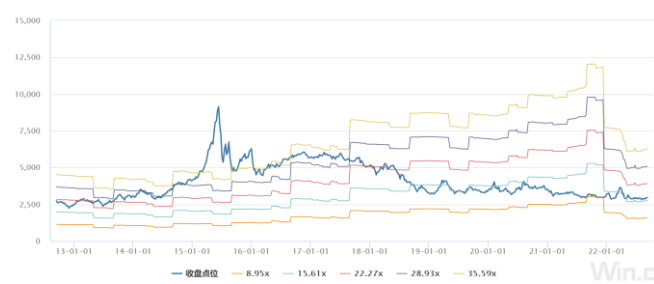
资料来源：Wind，中原证券

图 14：近十年 SW 医疗研发外包的 PE -band



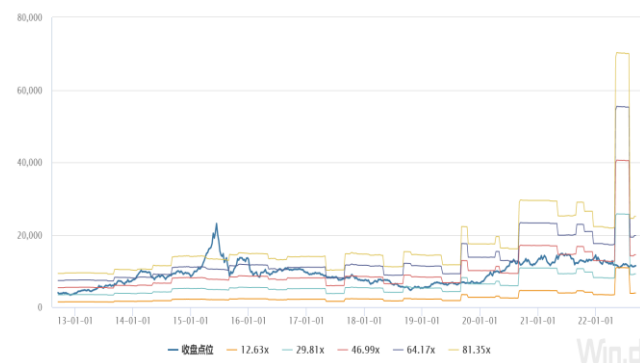
资料来源：Wind，中原证券

图 9：近十年 SW 医药流通板块的 PE -band



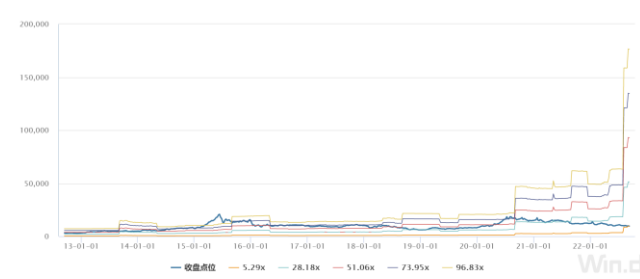
资料来源：Wind，中原证券

图 11：近十年 SW 医疗设备板块的 PE -band



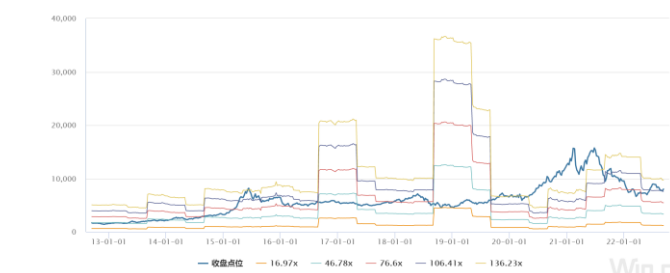
资料来源：Wind，中原证券

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 15：近十年 SW 医院的 PE -band



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，8月原油期货价格呈现震荡态势，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、美联储加息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。

8月玉米价格稳定，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；大豆价格维持稳定，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。

8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，国际维生素A价格下跌，国内供应充足，四季度随着维生素消费旺季的到来，维生素A价格有望企稳。

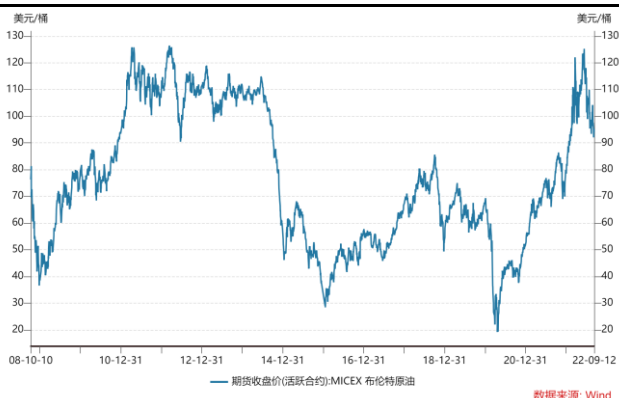
8月VE价格止跌企稳，后续考虑到VE产能有限，加之猪肉价格上涨，消费旺季到来，后续VE价格有望企稳反弹。

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8月VK3价格维持在高位。建议继续重点关注兄弟科技(002562)。

从维生素B系列产品的价格走势看，维生素B1价格8月价格小幅下跌态势，8月大涨的动力不足。维生素B3 8月价格继续震荡下行，预计后期价格呈现震荡态势；8月份维生素B5价格继续回调，后续或将企稳；维生素产品为发酵工艺产品，考虑到下游饲料行业即将迎来消费旺季，维生素产品价格后续有望企稳。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。

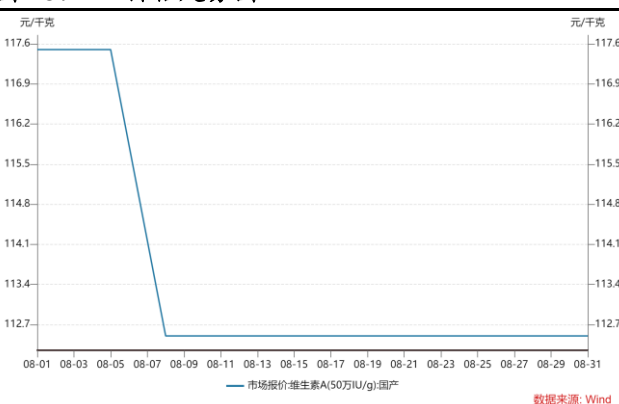
从特种化学原料药的价格看，心血管类原料药2022年8月价格平稳，大幅涨动力不足。

图 16: 布伦特原油期货价格走势



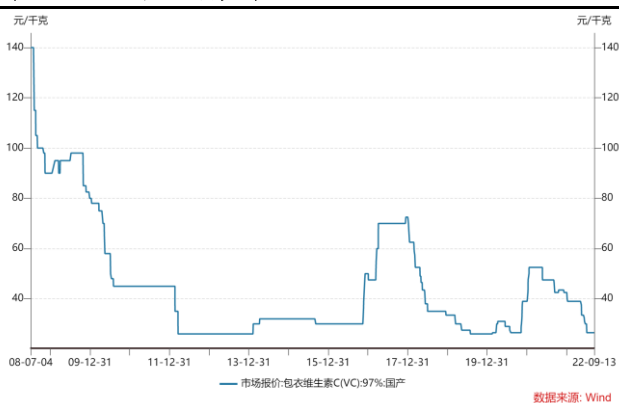
资料来源: Wind, 中原证券

图 18: VA 价格走势



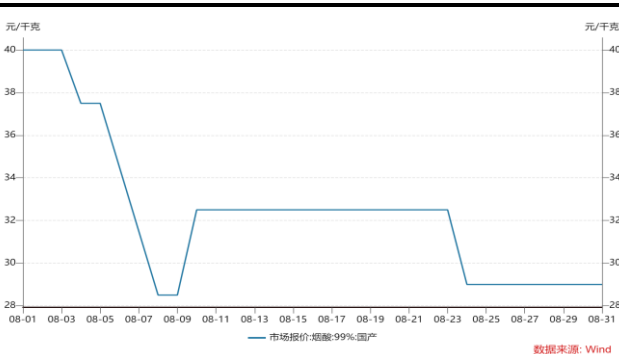
资料来源: Wind, 中原证券

图 20: VC 价格走势



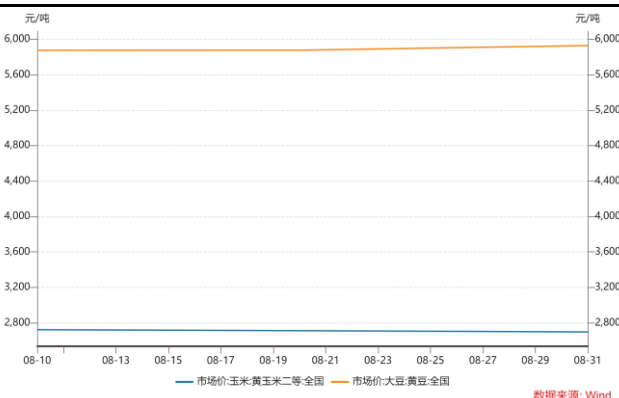
资料来源: Wind, 中原证券

图 22: 烟酸（维生素 B3）价格走势



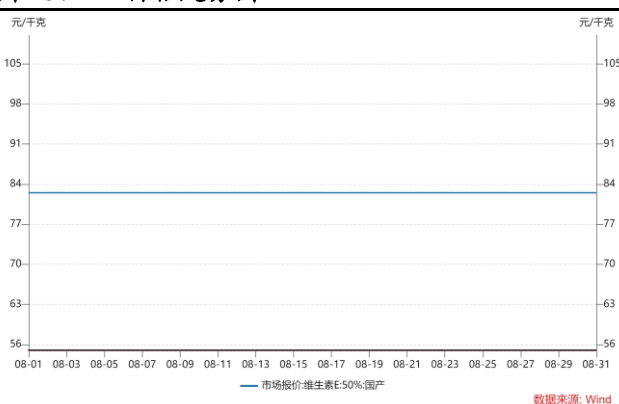
资料来源: Wind, 中原证券

图 17: 国内市场大豆和玉米价格走势



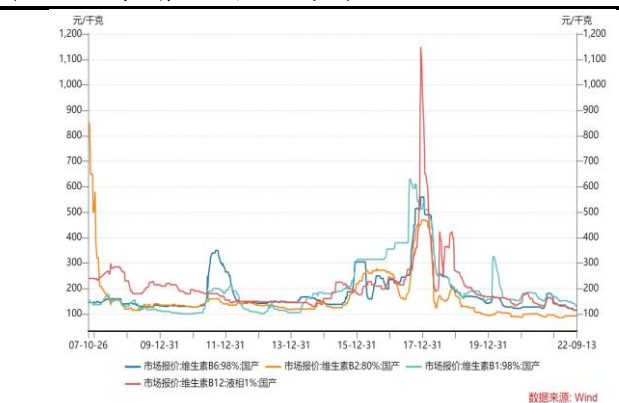
资料来源: Wind, 中原证券

图 19: VE 价格走势



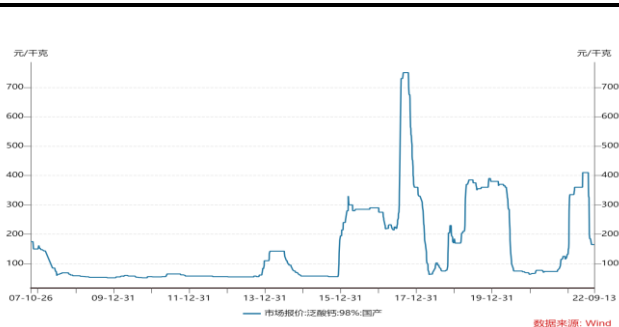
资料来源: Wind, 中原证券

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

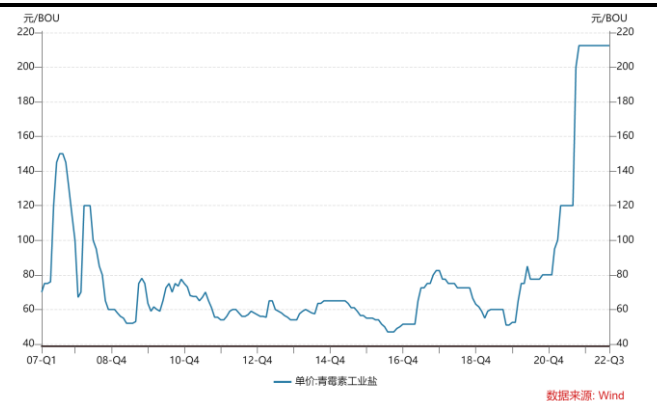


图 26：VK3 价格走势

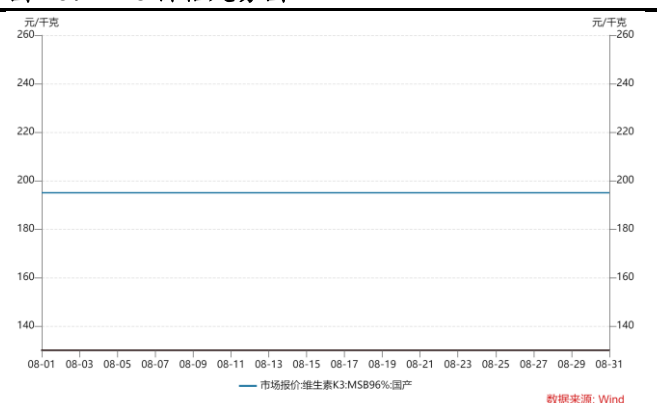


图 25：饲料产量累计同比增速 单位%

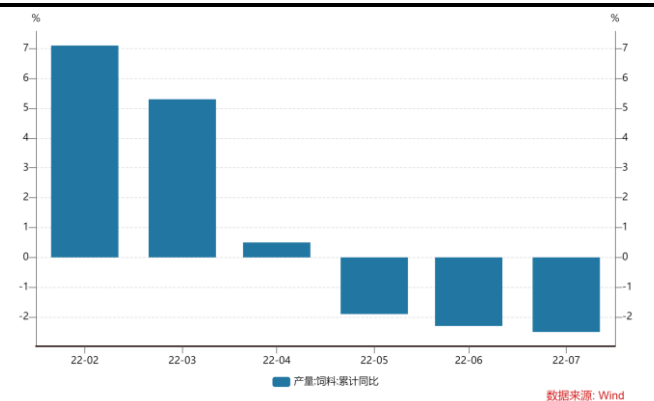


图 5：心血管类原料药价格走势

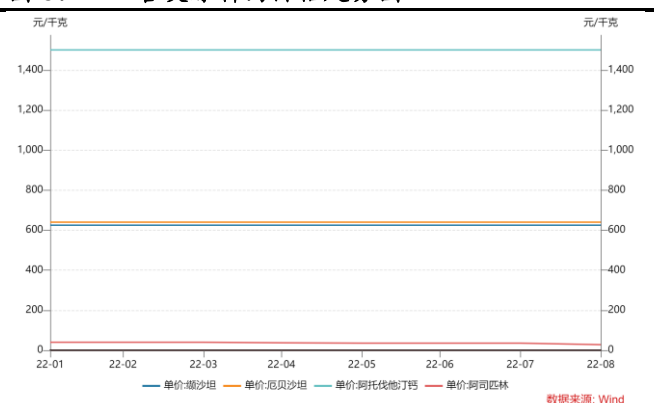
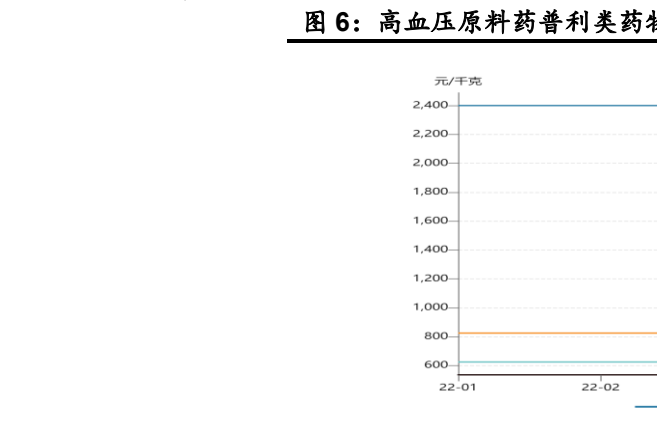


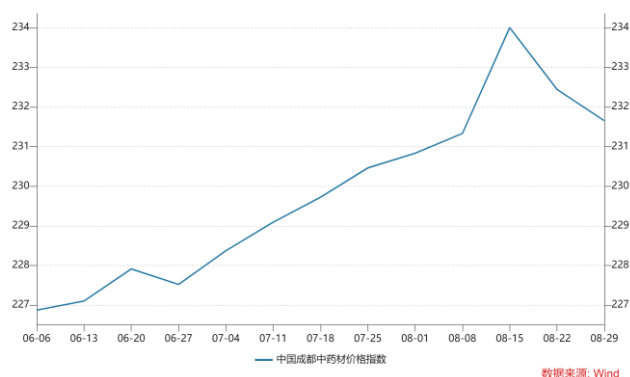
图 6：高血压原料药普利类药物价格走势



5. 中药材价格走势分析

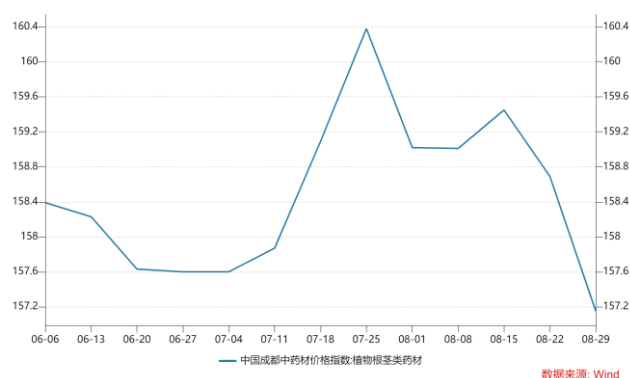
2022 年 7 月，中药材价格指数仍处于高位震荡态势。分品种看，重点跟踪的 31 中中药材价格中 21 种中药材价格 7 月震荡上升，未来中药企业机遇大于挑战。建议从拥有独家品种、掌握上游资源优势，或具备创新能力等角度去寻找投资机会。

图 29：中国成都中药材价格指数



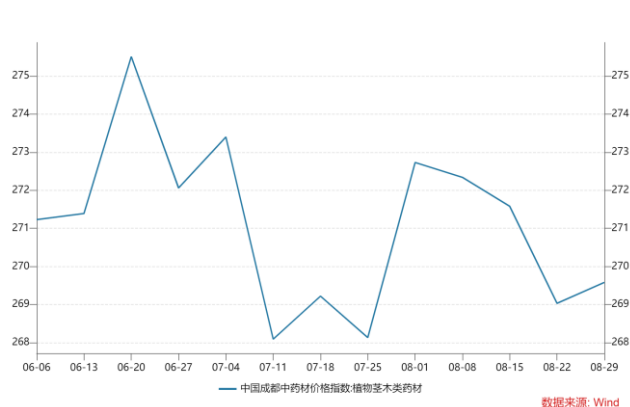
资料来源: Wind, 中原证券

图 31：植物根茎类中药材周价格指数



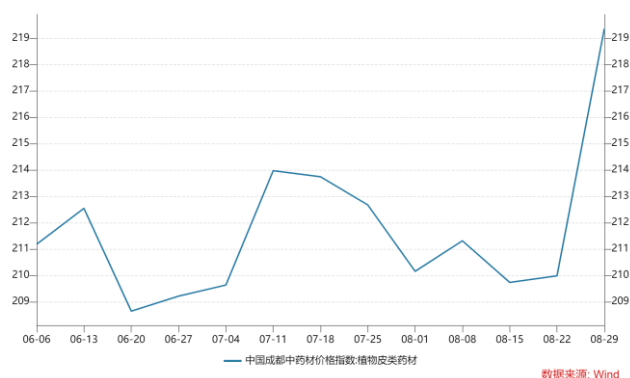
资料来源: Wind, 中原证券

图 33：植物茎木类中药材周价格指数



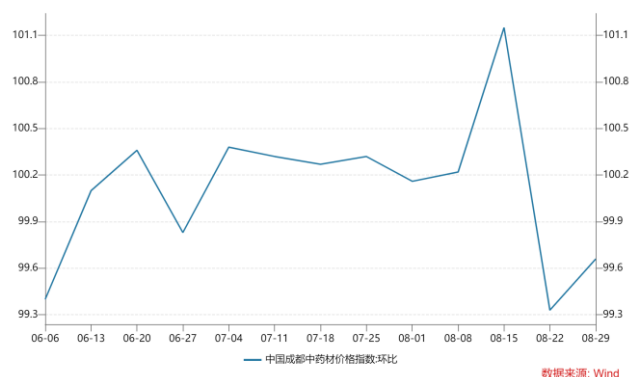
资料来源: Wind, 中原证券

图 35：植物皮类中药材周环比价格指数



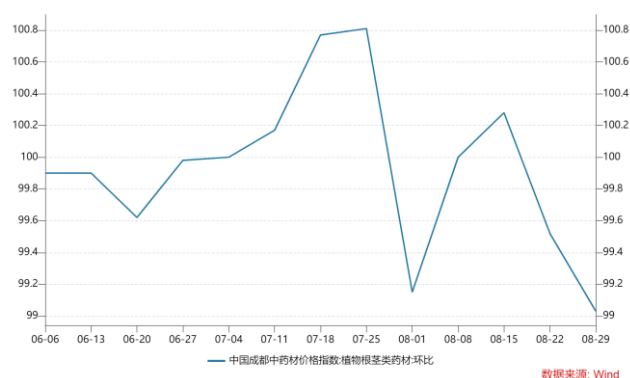
资料来源: Wind, 中原证券

图 30：中国成都中药材价格环比指数



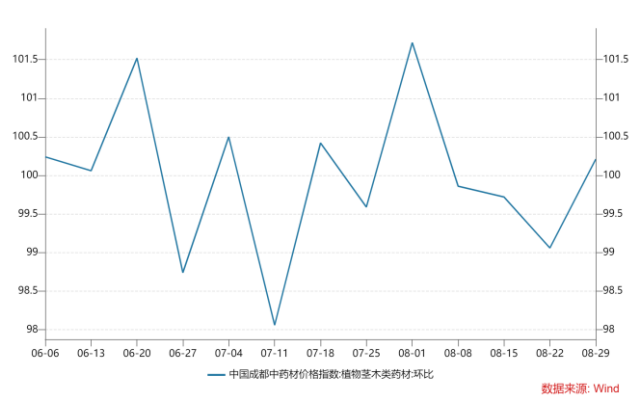
资料来源: Wind, 中原证券

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



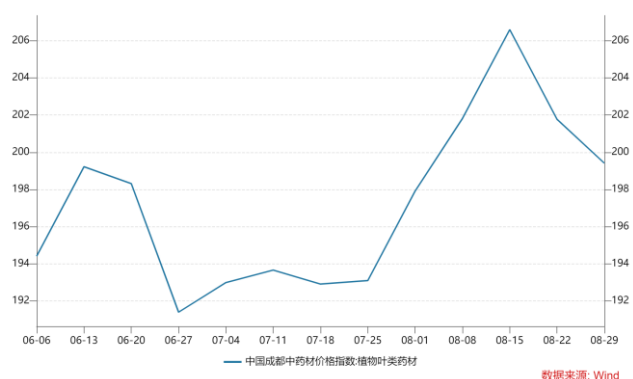
资料来源: Wind, 中原证券

图 36：植物皮类中药材周环比价格指数



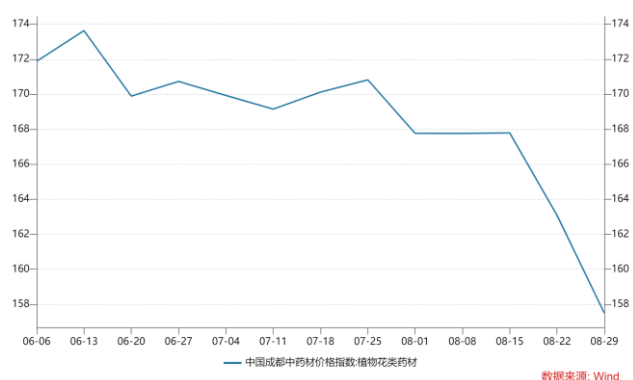
资料来源: Wind, 中原证券

图 37：植物叶类中药材周价格指数



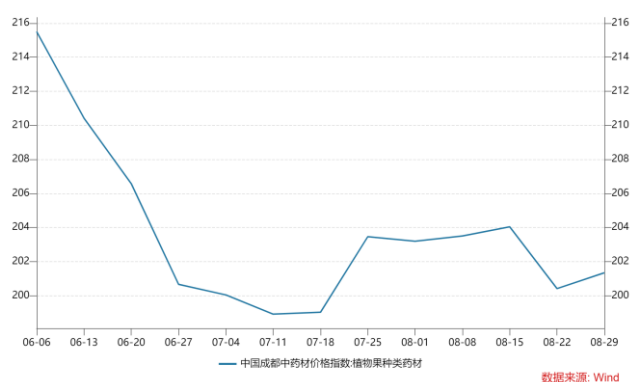
资料来源: Wind, 中原证券

图 39：植物花类中药材周价格指数



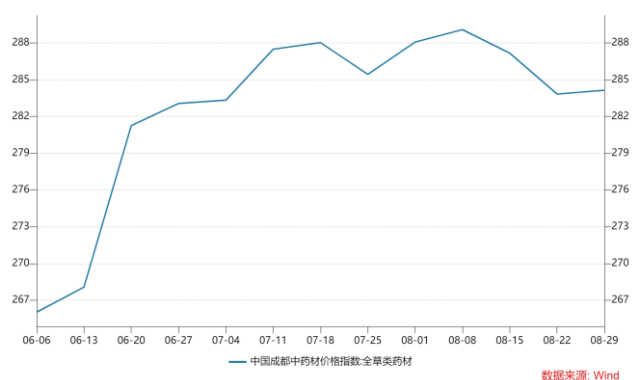
资料来源: Wind, 中原证券

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



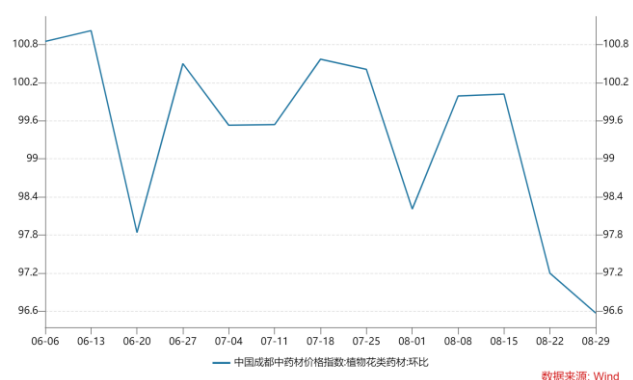
资料来源: Wind, 中原证券

图 38：植物叶类中药材周环比价格指数



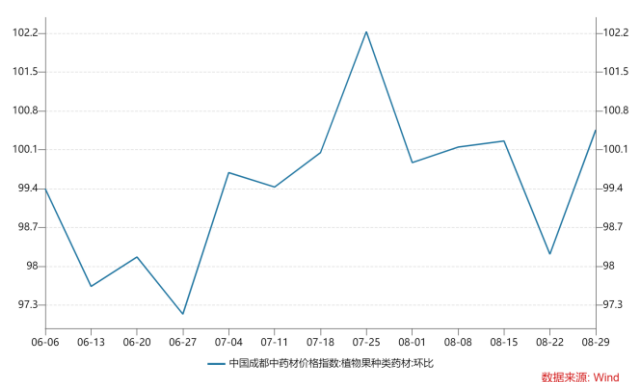
资料来源: Wind, 中原证券

图 40：植物花类中药材周环比价格指数



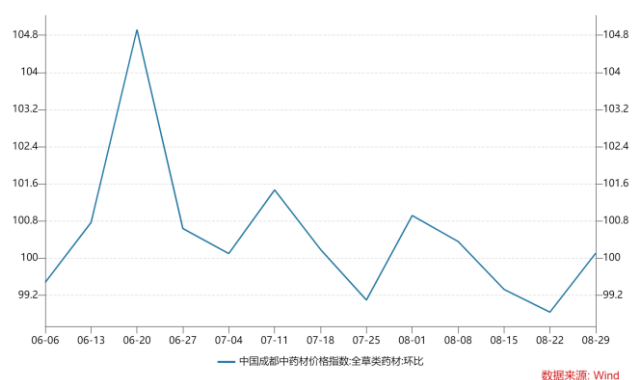
资料来源: Wind, 中原证券

图 42：植物果类中药材周环比价格指数



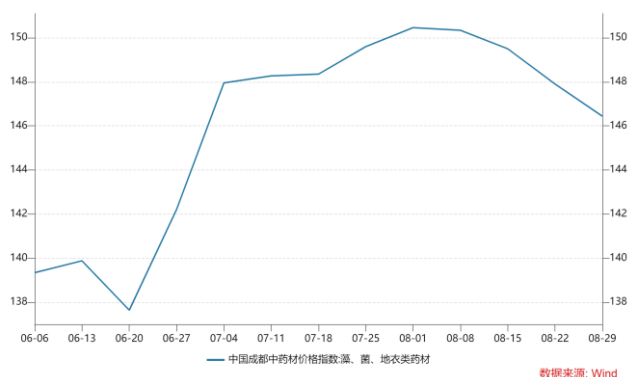
资料来源: Wind, 中原证券

图 44：全草类中药材周环比价格指数



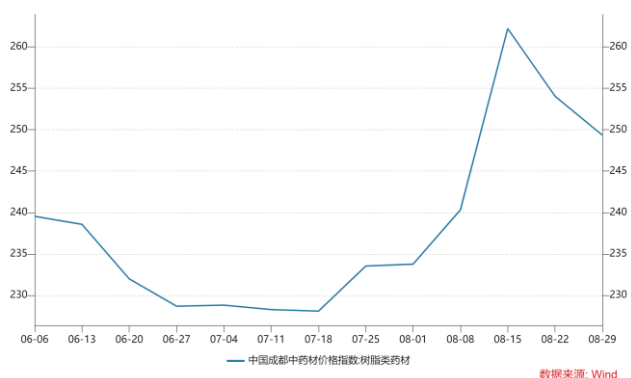
资料来源: Wind, 中原证券

图 45: 藻、菌、地衣类中药材周价格指数



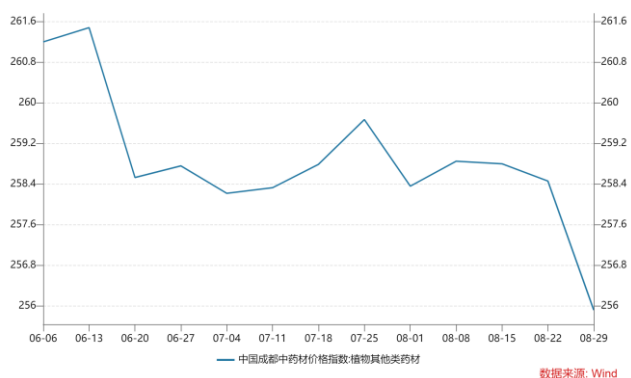
资料来源: Wind, 中原证券

图 47: 树脂类中药材周价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 49: 植物其他类中药材周价格指数



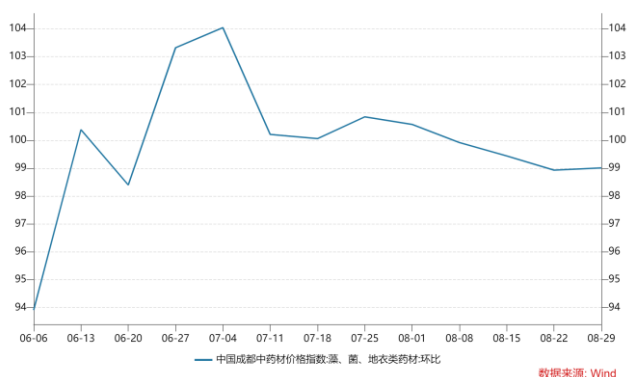
料来源: Wind, 中原证券

图 51: 动物类中药材价格指数



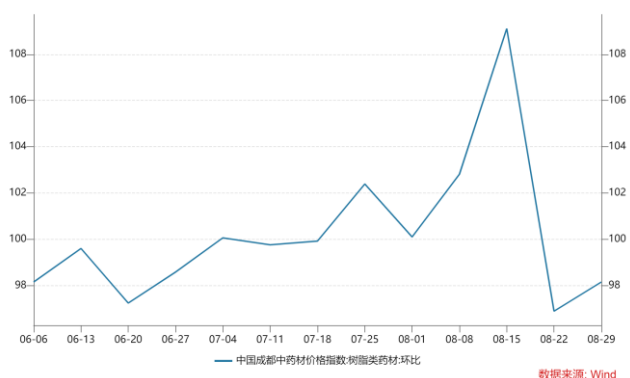
资料来源: Wind, 中原证券

图 46: 藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数



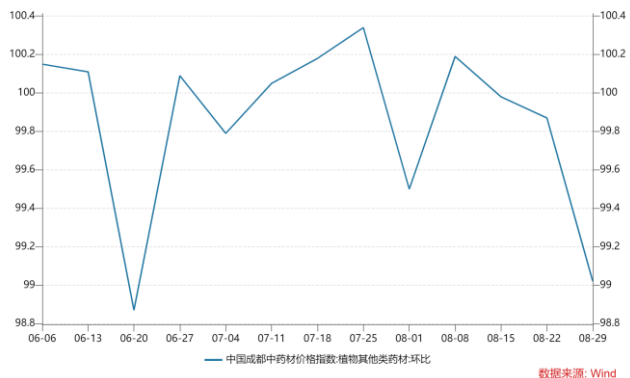
资料来源: Wind, 中原证券

图 48: 树脂类中药材周环比价格指数



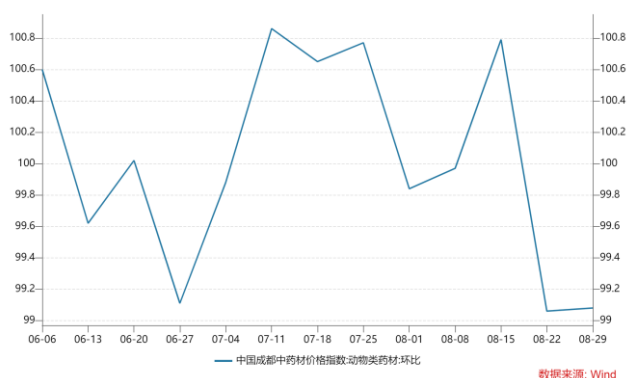
资料来源: Wind, 中原证券

图 50: 植物其他类中药材周环比价格指数



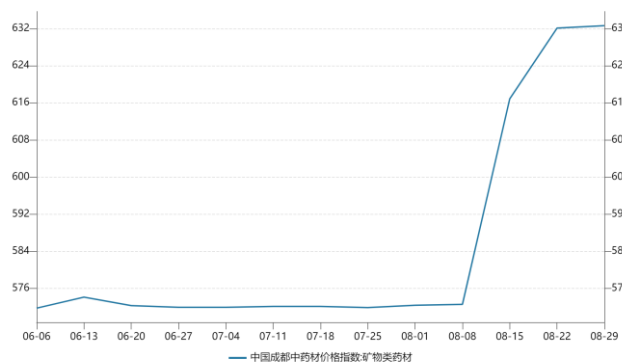
资料来源: Wind, 中原证券

图 52: 动物类中药材周环比价格指数



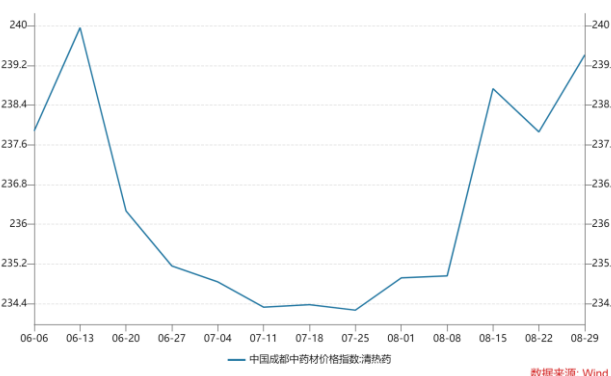
资料来源: Wind, 中原证券

图 53：矿物类中药材价格指数



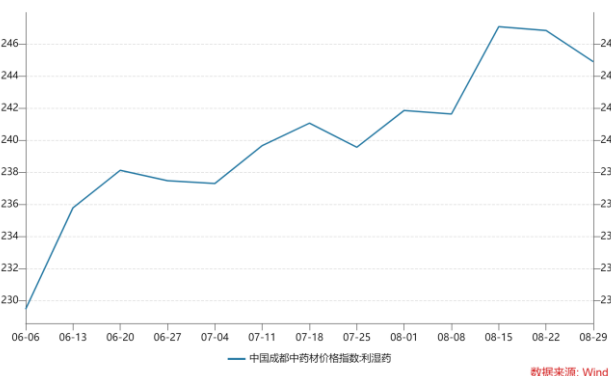
资料来源: Wind, 中原证券

图 55：清热药物中药材价格指数



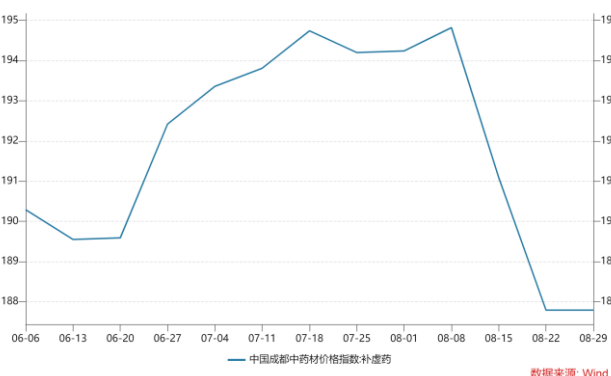
资料来源: Wind, 中原证券

图 57：利湿类中药材价格指数



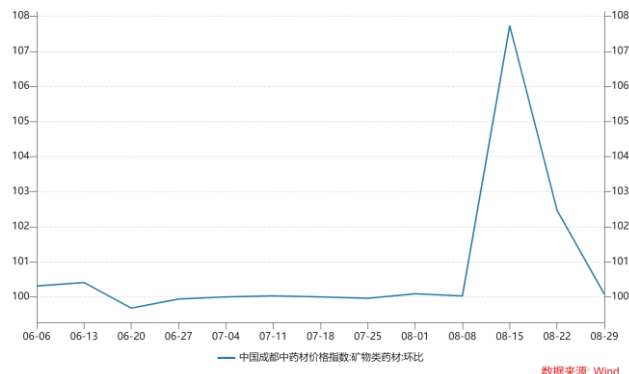
资料来源: Wind, 中原证券

图 59：补虚药中药材价格指数



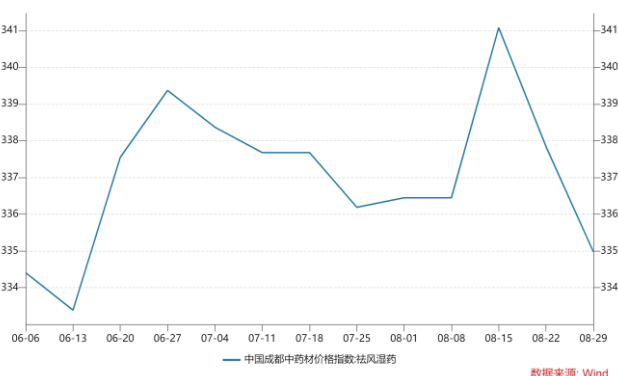
资料来源: Wind, 中原证券

图 54：矿物类中药材周环比价格指数



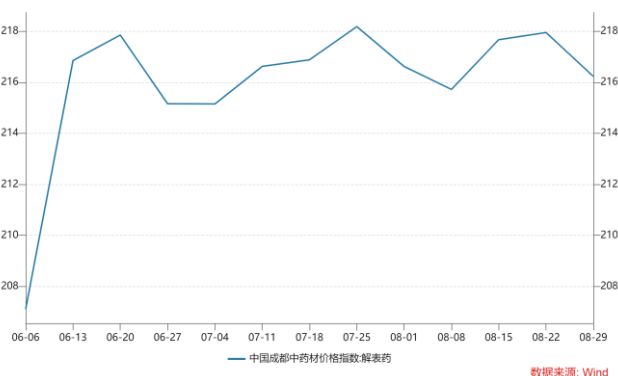
资料来源: Wind, 中原证券

图 56：祛风湿中药材价格指数



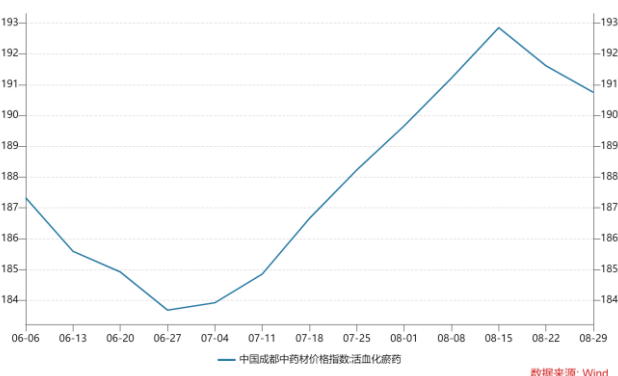
资料来源: Wind, 中原证券

图 58：解表药中药材价格指数



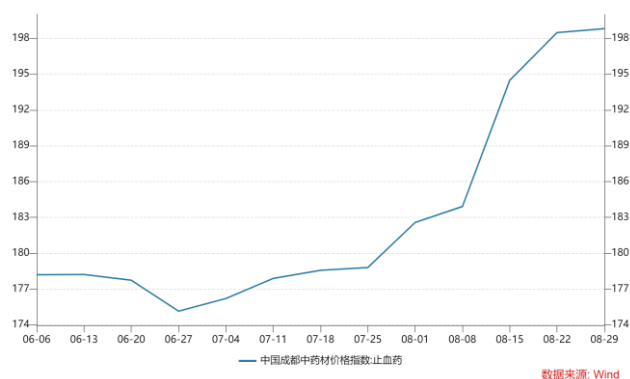
资料来源: Wind, 中原证券

图 60：活血化瘀药中药材价格指数



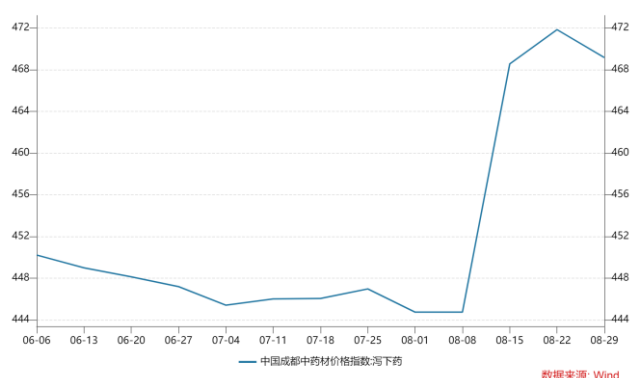
资料来源: Wind, 中原证券

图 61：止血药中药材价格指数



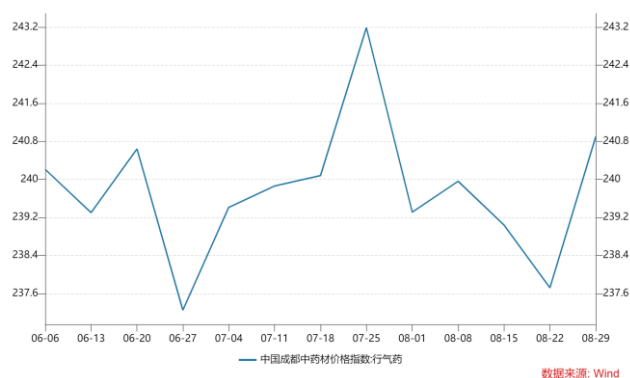
资料来源: Wind, 中原证券

图 63：泻下药中药材价格指数



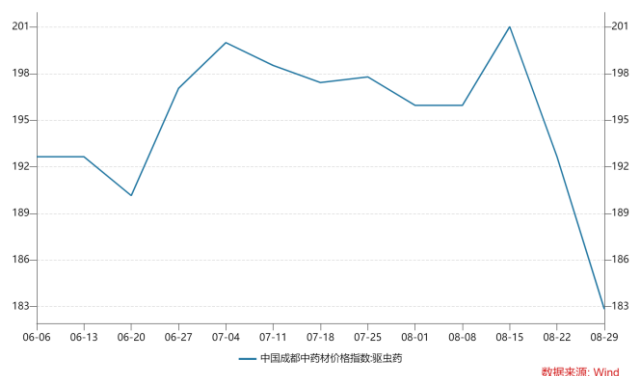
资料来源: Wind, 中原证券

图 65：行气药中药材价格指数



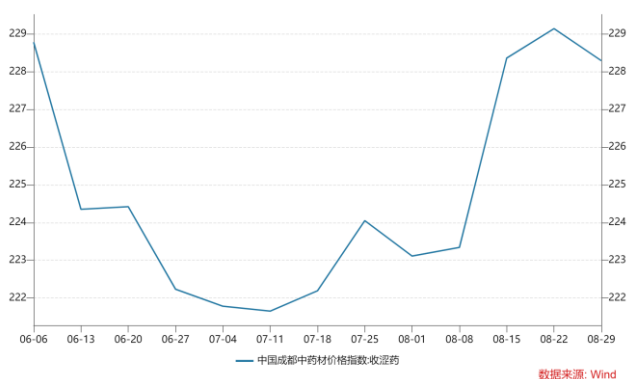
资料来源: Wind, 中原证券

图 67：驱虫药中药材价格指数



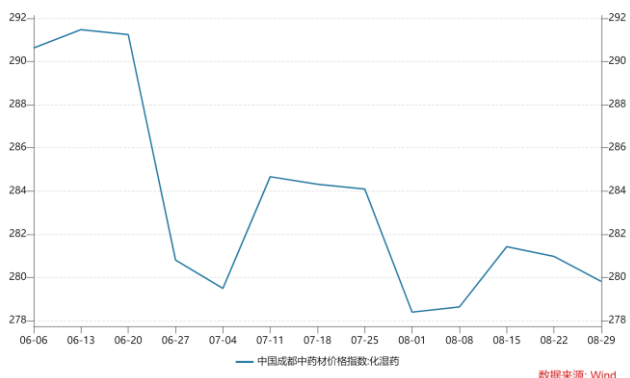
资料来源: Wind, 中原证券

图 62：收涩药中药材价格指数



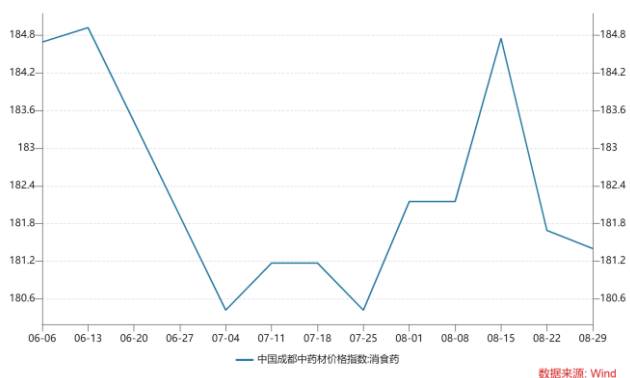
资料来源: Wind, 中原证券

图 64：化湿药中药材价格指数



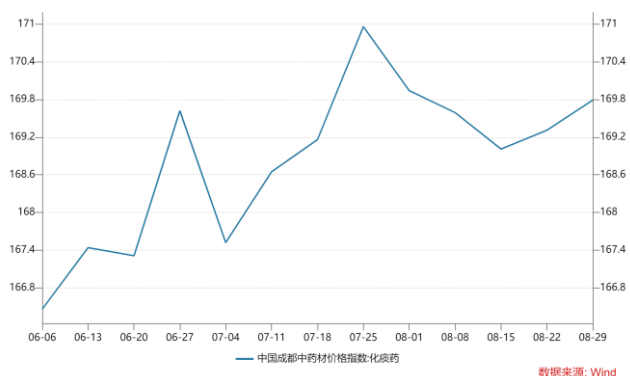
资料来源: Wind, 中原证券

图 66：消食药中药材价格指数



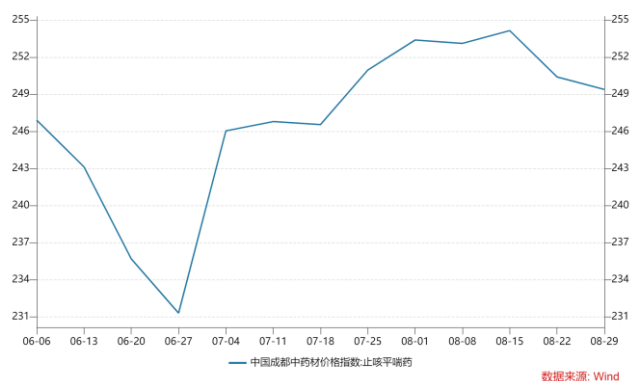
资料来源: Wind, 中原证券

图 68：化痰药中药材价格指数



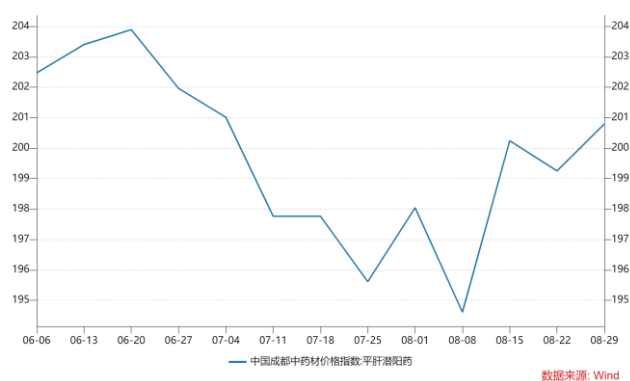
资料来源: Wind, 中原证券

图 69：止咳平喘药中药材价格指数



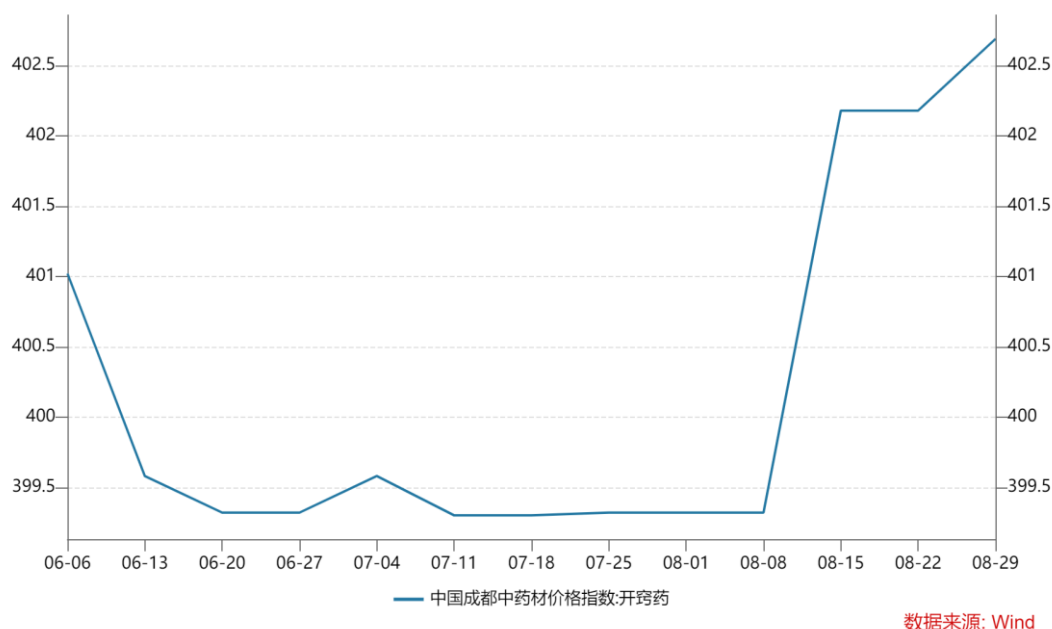
资料来源: Wind, 中原证券

图 71：平肝潜阳药中药材价格指数



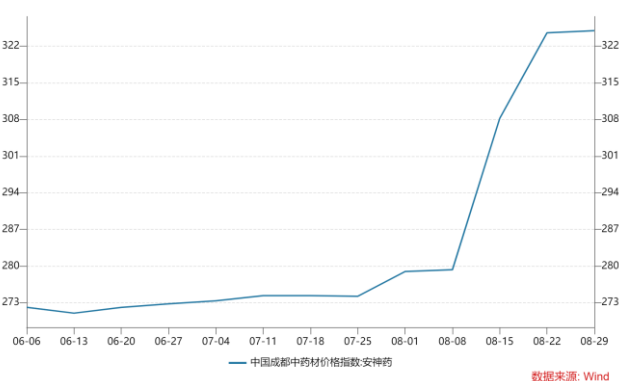
资料来源: Wind, 中原证券

图 73：开窍药中药材价格指数



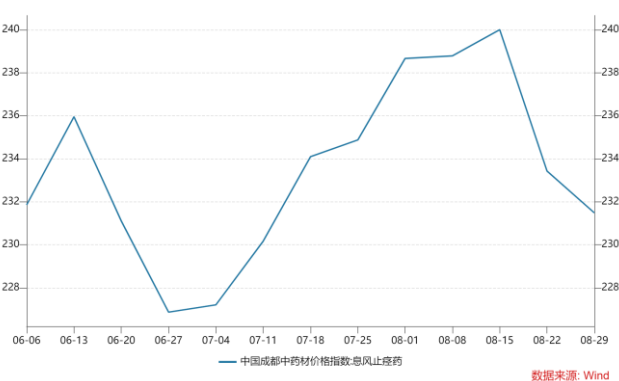
资料来源: Wind, 中原证券

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

客流增加，从而带动增量消费；未来药店的集中度仍将进一步提升。中短期看，疫情的不确定性带来药店经营的不确定性。

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。国家药监局在上周答复全国人大建议时表示，由于创新医疗器械临床使用尚未成熟、使用量暂时难以估计，尚难以实施带量方式，建议重点关注国产医疗器械龙头迈瑞医疗（300760）。

8. 医疗服务板块投资机会分析

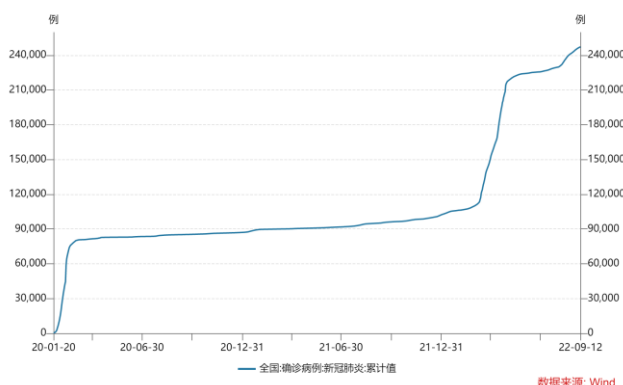
CXO 受中美关系影响较大，美国总统拜登周一签署一项行政命令，允许联邦政府直接资助生物制造相关领域。受此因素影响，CXO 板块大幅杀跌，后续或存估值修复机会。

9. 本月重点行业资讯

9.1. 新冠疫情疫情防控形势仍然严峻

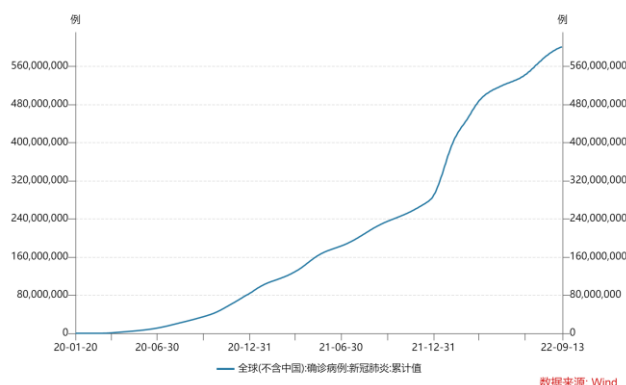
近期，上海疫情已经实现社会面“动态清零”，但海南三亚的疫情又起；截至 2022 年 9 月 12 日，中国日确诊病例累计值已超过 24 万，国内“防输入”和“防反弹”的压力非常大，防控形势仍然严峻。国际疫情随着新的新冠变异毒株的出现，疫情仍然在快速蔓延，全球累计日确诊超过 6 亿例，病例增长仍然较快，疫情防控形势仍然严峻。

图 74：中国累计确诊病例（截至 2022 年 9 月 12 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 9 月 12 日）单位：日，例



资料来源：Wind，中原证券

9.2. 种植牙集采落地

国家医保局 9 月 8 日公布《关于开展口腔种植医疗服务收费和耗材价格专项治理的通知》，通知明确，口腔种植体将进行集采，牙冠进行竞价挂网，种植牙医疗服务进行价格调控，其中三级公立医院医疗服务价格全流程调控目标为一颗牙 4500 元。

三级公立医疗机构完成全流程种植，医疗服务价格高于 4500 元每颗的地区，都会被列入

医保措施当中，将整体价格控制在不超过 4500 元每颗。三级以下公立医疗机构的调控目标，参照当地医疗服务分级定价的政策相应递减。

据了解，目前，公立医疗机构采购高端品牌种植体 4000 元至 6000 元每套，其他种植体 2000 元至 3500 元每套，流通过程存在价格虚高空间，集中采购后价格会有不同程度下降。

公立医疗机构从第三方加工厂采购的牙冠大多约 1000 余元，自制牙冠价格更高，竞价挂网后也会有一定程度下降。

值得注意的是，集采指的“4500 元每颗”并不包括种植体和牙冠等耗材，医疗服务价格较高是导致种植牙收费较高的重要因素。

根据近期全国范围内登记调查的初步结果显示，以各省份公立医疗机构单颗常规种植为例，医疗服务部分的平均费用超过 6000 元，一些省市费用超过 9000 元。

集采通知的要求显示，各省级医疗保障部门在种植体集采、牙冠竞价的结果产生后，进一步合并制定并公开本地区种植牙全流程价格调控目标(含种植体、牙冠、医疗服务)。通过对构成种植牙费用 3 个部分的综合施策，群众种牙费用负担将会有效下降。

由此一来，影响口腔医疗股的利空终于落地，受种牙集采消息影响，通策医疗、融钰集团涨停，港股现代牙科大涨近 30%，时代天使涨超 9%，国瓷材料涨超 7.55%。

(资料来源：YY 港股圈)

9.3.16 中中成药面临联盟集采，利好头部企业

自药品集采常态化以来，中成药集采一直以来都备受业界的关注。9 月 9 日，全国中成药联采办公室发布《全国中成药联盟采购公告(2022 年第 1 号)》，本次中成药联盟集采共针对复方斑蝥、复方血栓通、冠心宁、华蟾素等 16 种中成药进行集采。

公告显示，全国中成药联合采购办公室由湖北省、北京市等 30 个联盟地区委派代表组成，对于本轮中成药集采，联盟地区所有公立医疗机构(含军队医疗机构)均应参加，鼓励医保定点社会办医疗机构和定点药店按所在联盟地区相关规定参加。

采购周期为 2 年，视情况可延长。采购周期内采购协议每年一签，采购周期内若提前完成当年协议采购量，超出部分中选企业仍按中选价格进行供应，直至采购周期届满。

采购周期内，对于未中选产品，将纳入联盟地区监控管理，医疗机构采购未中选产品不得超过同采购组实际采购量的 10%。

有行业人士预计，随着中成药集采的推进，中药材价格可能会进一步上涨，这可能会激发前端的原料集采。

从长期来看，中成药市场避免不了洗牌，业内认为将利好拥有成本和品种优势的企业的头部企业，同时行业集中度有望持续优化，助力于全行业建立统一的质量保障体系，利于以后工

作开展。

(资料来源：制药网)

9.4. 大批药店，开始零差价售药

近期，河北医保局发布《关于将符合条件的定点零售药店纳入门诊保障范围的通知》(以下简称《通知》)。

《通知》提到，门诊统筹药店销售国家和省集中采购药品(包括同一通用名下的原研药、参比制剂、通过一致性评价的仿制药)，以中选价格作为医保支付标准。

另外，集中采购同通用名药品实际销售价格低于中选价格的，以实际价格作为该药品的医保支付标准。

这意味着，门诊药店销售集采药品(包含其他厂家同种药)，若要实现100%医保报销，价格必须在中选价内，即零差价销售集采药品。

需要一提的是，上述文件首次对门诊药店进行了详细规定，这对其他省份制定，具有重要参考意义，其中就包含“零差价销售集采药”。

除河北外，北京医保局在《关于开展医保药品支付标准试点工作的通知》也谈到，在文件里的27种药品中，对纳入国家或省级集中带量采购范围的试点药品，以本市中选价格为基准确定医保支付标准。参保患者使用价格不高于医保支付标准的药品，患者和医保基金以实际销售价格为基础，按政策规定分担。

陕西广济堂医药全国市场总监李峰表示，受以上医保政策影响，越来越多的定点药将零差价销售集采药。

对药店行业而言，低毛利、零差价销售集采相关药品，一方面极大拉动门店流量；另一方面也会加速提升行业的集中度。

(资料来源：药店经理人)

10. 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。