

医药生物行业 11 月周报 (11.07-11.13)

关注回调机会，抓住设备、中药主线行情

投资建议： 强于大市(维持评级)

上次建议： 强于大市

投资要点：

► 本周医药整体弱于大盘，子行业分化明显

本周申万医药生物同比下跌0.43%，表现弱于大盘。其中中药子行业上涨2.09%；医疗服务子行业上涨0.76%，化学制药子行业下跌0.01%，医药商业子行业下跌0.29%，生物制品子行业下跌2.08%；医疗器械子行业下跌3.41%。本周子行业分化明显，整体受疫情防控预期变化影响，周五盘中疫情防控相关概念股出现较大回落，而受益于防控优化的医疗服务普涨；另外受到政策支持，医疗信息化板块走强。

► 下周展望：看好医疗设备、中药和服务

近期市场关注防疫政策较多，子行业历经轮动，但医药行业整体仍处于较底部水平，我们建议抓主线逻辑：关注医疗设备短期回调机会，持续推荐受益新基建、自主可控、贴息政策的迈瑞医疗、华大智造、澳华内镜、海泰新光等医疗设备公司；看好政策重点支持、有望迎来创新发展的中药板块，继续推荐中国中药、红日药业、华润三九等中药配方颗粒企业；同时我们认为疫情防控更加科学精准，利好消费需求的复苏，推荐爱尔眼科、华夏眼科。

► 本周专题：家用呼吸机行业，需求驱动行业快速增长

随着全球范围内呼吸慢病患者人数持续增加，相关医疗设备及耗材市场快速增长，核心产品包括家用无创呼吸机和通气面罩等。根据沙利文数据，2020年全球家用呼吸机市场规模为27.1亿美元，预计到2025年有望增长至55.8亿美元，2020-2025年CAGR为15.5%。国内由于相关疾病确诊率和控制率较低，预计行业增速更快，预计将以22.0%的CAGR从2020年的12.3亿元，增长至2025年的33.3亿元。

建议关注国产家用呼吸机龙头怡和嘉业，以及海外代工业务为主、大客户拓展逻辑顺畅的美好医疗。

► 11月月度金股

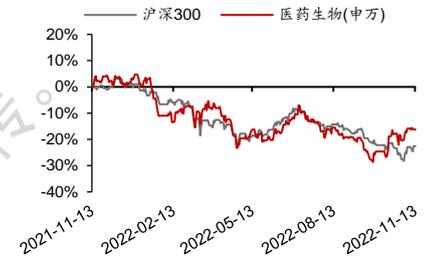
迈克生物 (300463)：核心发光产线随着疫情趋缓，实现高速增长，常规产品复苏；预计渠道整合逐步完成，2022-2024估值为11X、10X、9X，维持“买入”评级。

红日药业 (300026)：中药配方颗粒龙头企业，核心业务配方颗粒随着国标数量增加，临床开方范围扩大，销售终端下沉，有望保持较高增速，2022-2024估值为30X、21X、15X，维持“买入”评级。

► 风险提示：

疫情反复的风险，新基建资金支持低于预期风险，集采影响超预期风险。

相对大盘走势



分析师：郑薇
 执业证书编号：S0590521070002
 邮箱：zhengwei@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《三季报总结：医药行业整体向好，CXO、IVD业绩亮眼》2022.11.05
- 2、《政策利好中医药，板块估值修复》2022.10.30
- 3、《政策利好市场扩容，配方颗粒强者恒强》2022.10.27

正文目录

1	本周医药分化明显，持续关注疫情防控政策变化	3
2	本周专题：家用无创呼吸机行业维持高度景气	3
2.1	呼吸慢病市场存在较大未被满足需求	4
2.2	需求驱动呼吸健康器械市场快速增长	6
2.3	多因素推动国产家用呼吸机市占率提升	8
3	产业及政策总结	10
4	一级投融资热点跟踪	11
5	二级医药公司动态更新	13
5.1	重要公司公告	13
5.2	2022Q3 业绩披露情况	13
5.3	拟上市公司动态	14
6	一周行情更新	14
7	风险提示	16

图表目录

图表 1：呼吸机按应用场景分类	3
图表 2：COPD 与 OSA 症状及治疗方案（部分）	4
图表 3：2016-2025E 全球 COPD 患病人数及增速	5
图表 4：2016-2025E 中国 COPD 患病人数及增速	5
图表 5：中美 COPD 患病、确诊及控制人数对比	5
图表 6：2016-2025E 全球 OSA 患病人数及增速	6
图表 7：2016-2025E 中国 OSA 患病人数及增速	6
图表 8：全球呼吸健康设备耗材市场规模（亿美元）	6
图表 9：中国呼吸健康设备耗材市场规模（亿元）	6
图表 10：2016-2025E 全球家用呼吸机规模及增速	7
图表 11：2016-2025E 中国家用呼吸机规模及增速	7
图表 12：2020 年全球家用呼吸机市场份额占比	7
图表 13：2020 年中国家用呼吸机市场份额占比	7
图表 14：2016-2025E 全球通气面罩市场规模及增速	8
图表 15：2016-2025E 中国通气面罩市场规模及增速	8
图表 16：2020 年全球通气面罩市场份额占比	8
图表 17：2020 年中国通气面罩市场份额占比	8
图表 18：飞利浦呼吸机召回型号列举	9
图表 19：家用呼吸机原理示意图	9
图表 20：中国家用呼吸机出口市场规模及预测	10
图表 21：2020 年中国家用呼吸机出口市场销售额拆分	10
图表 22：进一步优化防控工作的二十条措施	11
图表 23：本周一级投融资事件（海外投融资金额前十，国内投融资金额前十）	12
图表 24：本周重要公司公告	13
图表 25：本周公司 2022Q3 业绩报告	14
图表 26：医药生物行业相比其他指数的涨跌幅情况	15
图表 27：SW 医药各子行业周涨跌幅	15
图表 28：SW 医药生物行业个股周涨幅前十	15
图表 29：SW 医药生物行业个股周跌幅前十	16

1 本周医药分化明显，持续关注疫情防控政策变化

本周子行业分化明显，整体受疫情管控预期变化影响，周五盘中疫情防治相关概念股出现较大回落，而受益于防控优化的医疗服务普涨；另外受到政策支持，医疗信息化板块走强。展望后市，我们持续看好医疗新基建和自主可控主线下的医疗设备、防疫政策更加精准科学利好的医疗服务，以及政策持续支持的中药板块。

医疗器械：耗材领域，国家组织冠脉支架集采接续采购，首年采购需求总量约为186.5万，支架最高限价798元+50元服务费，限价基本符合预期，但最终价格有浮动空间，且需求总量趋于谨慎，板块边际改善仍需持续关注。设备领域，贴息贷款逐步落地，加速医疗新基建和国产替代的进程，相关公司业绩有望实现高增长，关注医疗设备短期回调机会，持续推荐迈瑞医疗、华大智造、澳华内镜、海泰新光等；短期建议关注新冠检测上游相关产业链，相较中游测试厂家，弹性较大，重点关注拱东医疗、诺唯赞，建议关注海顺新材、北化股份、万孚生物、东方生物。

医疗服务：我们认为在动态清零防疫政策下，医生和患者的流动均受到较大的影响，医院和药店的人流量有所下降，医护人员的诊疗能力受到约束，同时部分集采政策造成了部分患者的观望情绪。我们认为随着防疫政策的更加科学合理，对医疗服务相关公司业务的约束将逐步减弱，未来业绩弹性较大，建议重点关注。我们推荐爱尔眼科、华夏眼科，建议关注通策医疗、美年健康、国际医学。

疫苗：新冠疫苗方面，康希诺吸入用重组新冠疫苗于摩洛哥获紧急使用授权；智飞生物 omicron-delta 株重组新冠蛋白疫苗启动国际临床试验，我们建议关注二代新冠疫苗加强针进展较快的公司如神州细胞、石药集团、沃森生物、康希诺；常规疫苗方面，成大生物 13 价肺炎结合疫苗进入 I 期临床、ACYW135 群流脑多糖结合苗获批临床，疫苗公司新型疫苗研发进展顺利，建议关注拥有新型疫苗商业化且快速放量、估值处于较低水平的康泰生物、康华生物。

2 本周专题：家用无创呼吸机行业维持高度景气

按照应用场景呼吸机可分为家用呼吸机与医用呼吸机两类。家用呼吸机均为无创呼吸机，可为患者提供或增加肺通气，或用于治疗呼吸暂停综合征、中轻度呼吸障碍、打鼾、阻塞性睡眠呼吸暂停综合征等疾病。医用呼吸机分为无创和有创两种，有创呼吸机需要建立人工气道，适用于重症和危重症呼吸衰竭患者；无创呼吸机适用于清醒、有自主呼吸的患者。

图表 1：呼吸机按应用场景分类

	家用呼吸机	医用呼吸机
应用场景	主要用于家庭护理环境，即患者生活的住所和患者所处的其他室内和室外环境，如：汽车、公交车、火车、轮船或飞机上，以及轮椅上或户外散步环境，这些地方的环境条件往往比专业医疗场所的更加恶劣。此类设备也可用于专	主要用于专业医疗场所，即那些有经过医学训练的人员不间断地监视或管理着医疗器械使用的场所，包括但不限于医院、护理院、养老院、紧急医疗服务站、诊所、医生办公室、门诊治疗室或临床实验室。有些设备可用于院内或院外的患

	业医疗场所。	者转运时。
优势	1. 患者保持正常生理功能(说话、咳痰、进食等) 2. 痛苦小、易耐受 3. 避免有创机械通气的并发症 4. 避免或减少镇静剂的应用 5. 医疗费用相对较低	1. 管路密闭性好, 人体配合好 2. 有空氧混合气、可准确设置吸入氧浓度 3. 气道管理容易保证 4. 通气参数和报警设置完善, 能够保证精确通气, 并及时发现问题
劣势	1. 气道密闭性差, 容易漏气 2. 监测报警设置简单 3. 多没有空氧混合气, 无法精确设置吸入氧浓度 4. 气体加湿加湿不充分 5. 不利于气道分泌物引流, 死腔较大, 容易导致面部损伤 6. 容易导致腹胀	1. 容易导致面部损伤 2. 管路连接复杂、设备体积大 3. 无法保留患者正常的生理功能 4. 病人耐受性差, 常需用镇静、肌松药 5. 常常出现机械通气相关并发症(口鼻粘膜和声带损伤、呼吸机相关肺炎、肺损伤等), 以及容易导致呼吸机依赖 6. 医疗费用昂贵
连接方式	无创	有创、无创
机械通气方式	持续气道正压通气 (CPAP) 双水平气道正压通气 (Bi Level)	压力支持通气 (PSV) 同步间歇性指令通气 (SIMV) 容量控制通气 (VCV) 压力控制呼吸模式 (PCV)
主体设备区别	体积小, 操作简单 高流量低压力, 漏气补偿较好 监测报警设置简单	医用有创呼吸机体积大, 操作复杂 监测报警设置完善
销售渠道	电子商务渠道、代理销售、OTC 渠道	医院代理销售集中采购、分散渠道采购

来源: Frost & Sullivan, 国联证券研究所

2.1 呼吸慢病市场存在较大未被满足需求

家用呼吸机瞄准呼吸慢病患者人群。COPD (慢性阻塞性肺疾病) 和 OSA (阻塞性睡眠呼吸暂停综合征) 患者人数不断增加, 家用呼吸机市场高速扩张。家用呼吸机对 COPD 和 OSA 呼吸类疾病的治疗有着至关重要的作用, 相关疾病诊治指南均已将无创通气纳入治疗方案。

图表 2: COPD 与 OSA 症状及治疗方案 (部分)

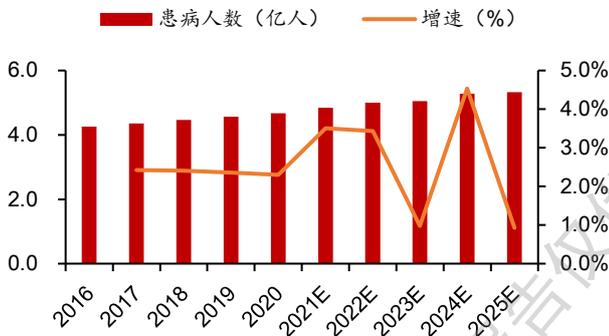
疾病	参考指南	症状	治疗方案 (部分)
COPD	《慢性阻塞性肺疾病诊治指南 (2021 年修订版)》	慢性咳嗽、咳痰、气短或呼吸困难、胸闷和喘息, 结合有右心功能不全、呼吸衰竭、自发性气胸等并发症。	家庭无创通气: 对存在严重二氧化碳潴留的重度或极重度慢阻肺患者可改善症状、降低住院需求和病死率, 尤其适合于合并阻塞性睡眠障碍的患者。
OSA	《成人阻塞性睡眠呼吸暂停基层诊疗指南 (2018 年)》	打鼾, 鼾声大且不规律, 夜间有窒息感或憋醒, 睡眠紊乱, 白天嗜睡, 记忆力下降, 严重者出现认知功能下降、行为异常。与冠心病、心力衰竭、心律失常、糖尿病密切相关。	无创气道正压通气治疗: 成人 OSA 患者首选和初始治疗手段, 可改善患者打鼾、憋气、间歇性缺氧、白天嗜睡等症状, 相关并发症也能得到改善。

来源: 《慢性阻塞性肺疾病诊治指南 (2021 年修订版)》, 《成人阻塞性睡眠呼吸暂停基层诊疗指南 (2018 年)》, 国联证券研究所

COPD 的患病率、致残致死率高, 病程及治疗周期长, 急性加重期住院率高, 是

全球公认医疗负担较大的疾病，患病人数仍在以高增速不断增加。根据世界卫生组织的预测，COPD 在 2030 年会成为全球造成死亡数排名第三的疾病。

图表 3：2016-2025E 全球 COPD 患病人数及增速



来源：Frost & Sullivan，国联证券研究所

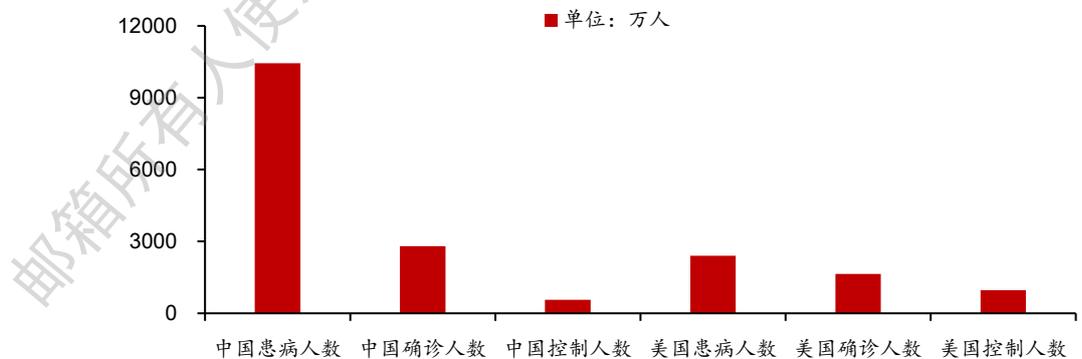
图表 4：2016-2025E 中国 COPD 患病人数及增速



来源：Frost & Sullivan，国联证券研究所

我国 COPD 患者数量较多但疾病认知严重不足，实际确诊率仅有 26.8%，控制率仅有 20.2%，远低于美国 68.3% 的诊断率和 58.3% 的控制率。预计随着居民健康意识的增强，未来确诊率和控制率将会有进一步提升，对家用呼吸机产品的需求同样会提升。

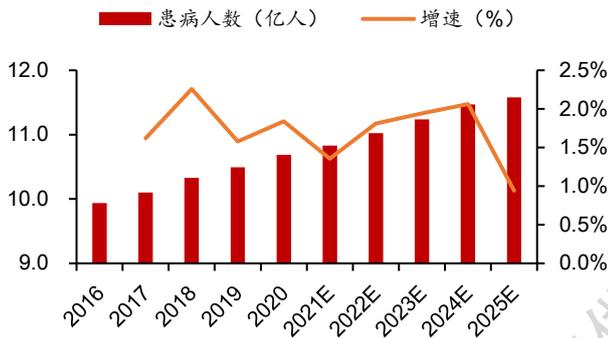
图表 5：中美 COPD 患病、确诊及控制人数对比



来源：公司官网，国联证券研究所

OSA 的患病率随着肥胖人群的增加和老龄化的加剧也在不断提升，是全球重要的公共卫生问题。2020 年全球 30-69 岁 OSA 的患病人数达到了 10.7 亿，未来可能仍会以 1.9% 的增速继续增长。我国 30-69 岁 OSA 的患病人数达到了将近 2 亿，是患病率最高的国家，其次为美国、巴西、印度等国家。

图表 6：2016-2025E 全球 OSA 患病人数及增速



来源：Frost & Sullivan, 国联证券研究所

图表 7：2016-2025E 中国 OSA 患病人数及增速



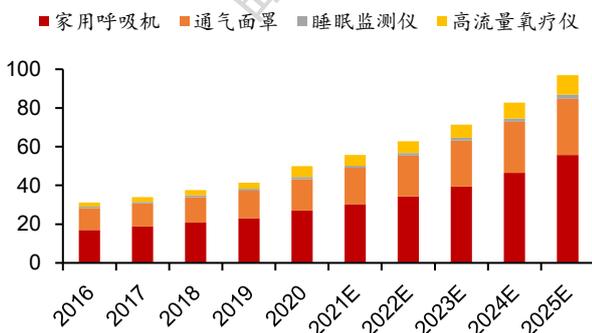
来源：Frost & Sullivan, 国联证券研究所

由于 OSA 的症状通常发生在睡眠中，即便存在一些可能的并发症，患者也很难意识到，故对 OSA 的认识程度和重视程度较低。美国 OSA 的诊断率仅为 20%，我国甚至还不到 1%。不过随着患病人数的增加、患者健康管理和疾病预防意识的提升，未来我国 OSA 的诊断率也有望升高，对家用呼吸机类产品需求也会增加。

2.2 需求驱动呼吸健康器械市场快速增长

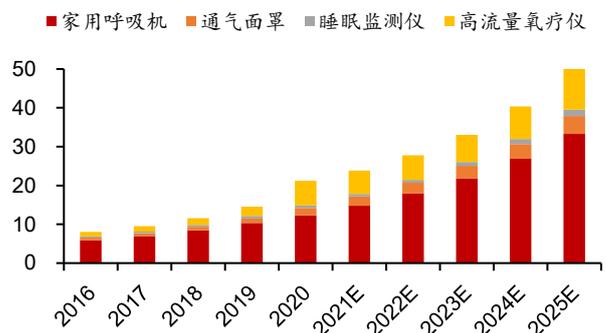
随着以 COPD 和 OSA 为主的呼吸慢病患者人数持续增加以及人民健康意识的提升，日益增加的临床需求驱动了呼吸健康相关医疗设备及耗材市场的快速增长，主要包括家用无创呼吸机、通气面罩、睡眠监护仪、高流量湿化氧疗仪。根据沙利文数据，2020 年全球市场规模 50 亿美元，预计 2020-2025 年 CAGR 将达到 14.1%，2025 年市场规模有望达到 97 亿美元；中国市场将以 18.8% 的 CAGR 从 2020 年的 21 亿元增长至 2025 年的 50 亿元，增速快于全球。

图表 8：全球呼吸健康设备耗材市场规模 (亿美元)



来源：Frost & Sullivan, 国联证券研究所

图表 9：中国呼吸健康设备耗材市场规模 (亿元)



来源：Frost & Sullivan, 国联证券研究所

其中，全球家用呼吸机市场规模持续快速增长，2020 年市场规模为 27.1 亿美元，预计 2020-2025 年 CAGR 将达到 15.5%，2025 年市场规模有望达到 55.8 亿美元。国内随着居民生活水平逐步提高、健康管理意识增强和对于 OSA/COPD 等慢性疾病的认知提。根据弗若斯特沙利文数据，我国家用呼吸机市场快速扩张，2020 年市场规模为 12.3 亿元，预计 2020-2025 年 CAGR 将达到 22.0%，2025 年市场规模有望

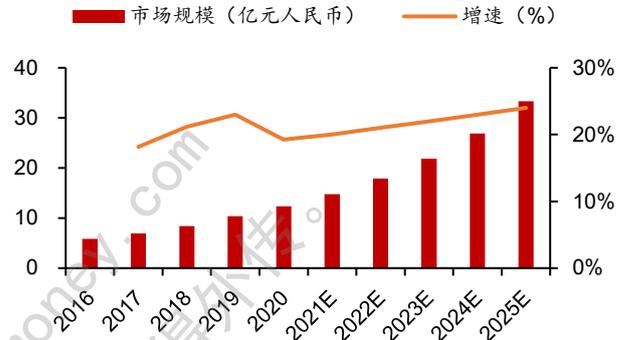
达到 33.3 亿元。

图表 10: 2016-2025E 全球家用呼吸机规模及增速



来源: Frost & Sullivan, 国联证券研究所

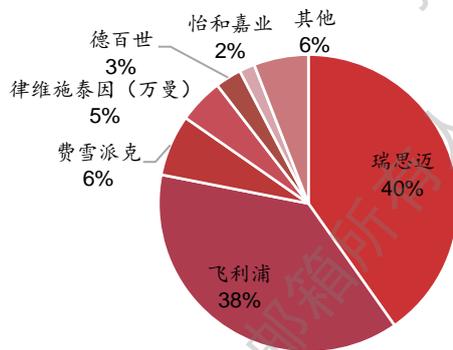
图表 11: 2016-2025E 中国家用呼吸机规模及增速



来源: Frost & Sullivan, 国联证券研究所

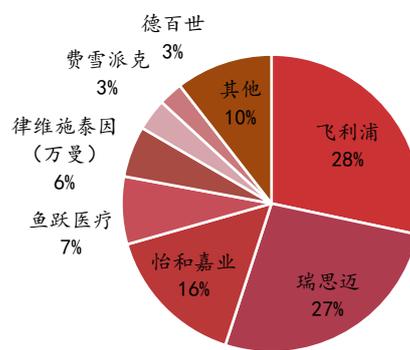
全球家用呼吸机的行业集中度较高, 行业发展较成熟, CR2 达 78.1%, 行业龙头瑞思迈 2020 年的占比为 40.3%, 飞利浦为 37.8%。中国家用呼吸机的行业集中度虽不比全球市场, 但整体也较高, 市场份额占比最高的同样为全球龙头飞利浦和瑞思迈, 国产品牌怡和嘉业和鱼跃医疗分别位列第三第四。

图表 12: 2020 年全球家用呼吸机市场份额占比



来源: Frost & Sullivan, 国联证券研究所

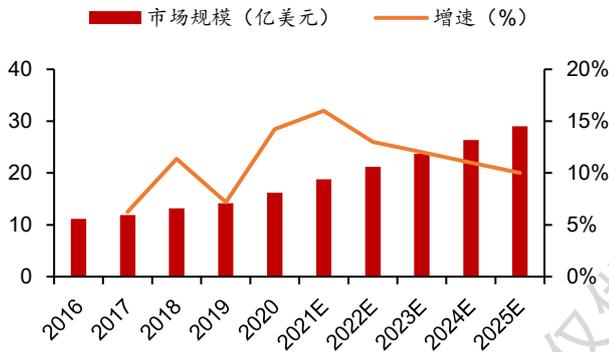
图表 13: 2020 年中国家用呼吸机市场份额占比



来源: Frost & Sullivan, 国联证券研究所

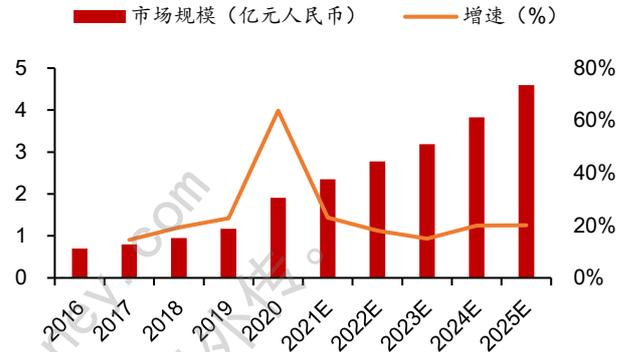
通气面罩系无创呼吸机配套耗材, 需求与呼吸机同步增长。通气面罩是人机连接装置, 直接与人面部接触, 通过管路连接到呼吸机, 经过呼吸机主机加压过的空气经由管路进入面罩, 再进入鼻腔或口腔。根据弗若斯特沙利文数据, 2020 年全球通气面罩市场规模为 16.1 亿美元, 预计 2020-2025 年 CAGR 将达到 12.4%, 2025 年市场规模有望达到 29.0 亿美元; 2020 年中国市场规模为 1.9 亿元, 预计 2020-2025 年 CAGR 将达到 19.2%, 2025 年市场规模有望达到 4.6 亿元。

图表 14：2016-2025E 全球通气面罩市场规模及增速



来源：Frost & Sullivan, 国联证券研究所

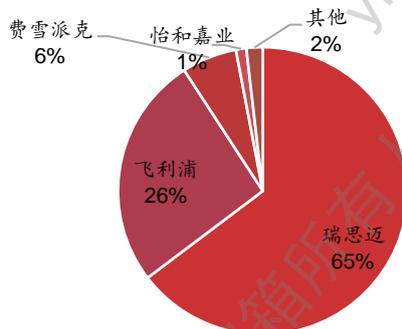
图表 15：2016-2025E 中国通气面罩市场规模及增速



来源：Frost & Sullivan, 国联证券研究所

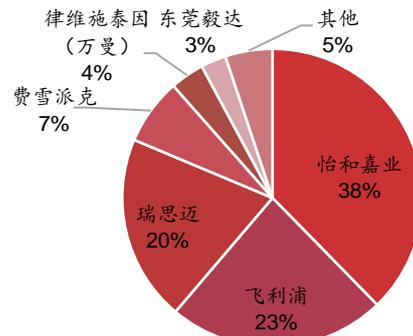
与无创呼吸机类似，通气面罩全球市场 CR2 高达 90.9%，2020 年瑞思迈全球市占率第一，占 64.7% 的份额；飞利浦位居第二，占 26.2% 的份额；怡和嘉业 2020 年销售额约为 1880 万美元，占比约为 1.2%。国内通气面罩市场则以怡和嘉业为主导，其 2020 年国内销售额为 7208 万元，市场占有率达 37.7%。

图表 16：2020 全球通气面罩市场份额占比



来源：Frost & Sullivan, 国联证券研究所

图表 17：2020 中国通气面罩市场份额占比



来源：Frost & Sullivan, 国联证券研究所

2.3 多因素推动国产家用呼吸机市占率提升

➤ 全球龙头飞利浦召回事件给予国产厂家重大机遇

2021 年 6 月 14 日，飞利浦针对几款特定的双水平正压通气系统(Bi-Level PAP)、持续气道正压通气系统 (CPAP) 和机械呼吸器设备发布了召回通知，以应对这些设备中所使用的聚酯基聚氨酯 (PE-PUR) 消音泡沫部件潜在的危害健康风险。召回产品涉及 2021.4.26 日之前生产的 SystemOme、DreamStation、Dorma 系列。

根据飞利浦官网披露的数据，公司预计将在全球修复或更换约 550 万台设备，其中一半以上在美国；截止 2022 年 10 月，飞利浦已经生产了大约 400 万台替换设备和维修套件，预计将在 2022 年完成对约 90% 受影响设备的生产和运输。

图表 18：飞利浦呼吸机召回型号列举

Non-continuous Ventilator



SystemOne
(Q series)



DreamStation
CPAP, Auto CPAP, BiPAP



DreamStation GO
CPAP, APAP



Dorma 400, 500
CPAP

Continuous Ventilator, Non-life Supporting



DreamStation
ASV



DreamStation
ST, AVAPS



SystemOne
ASV4



C Series
ASV, S/T, AVAPS

来源：公司官网，国联证券研究所

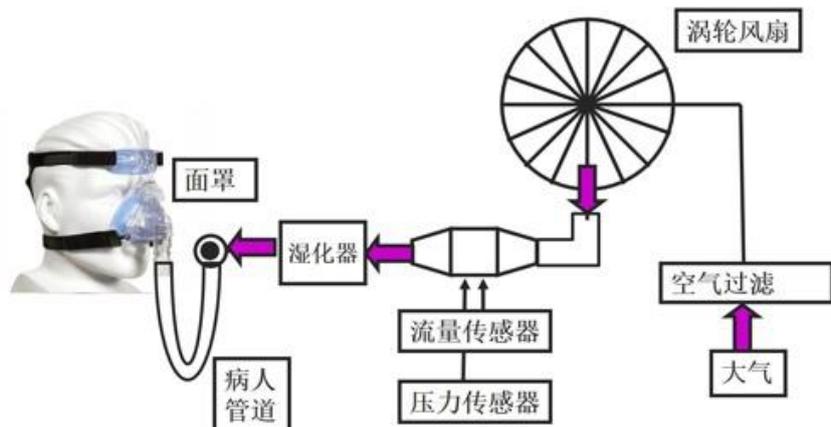
我们认为召回事件带来的影响深远：1) 竞争对手趁机抢占市场，对于瑞思迈、怡和嘉业等企业是利好；2) 飞利浦品牌可能会受到长远影响，长期竞争格局可能发生改变；3) 疫情下产能和供应链受限，零部件的自主可控、质量管理体系的完善至关重要。

➢ 供应链国产化推动进口替代

呼吸机行业上游为原材料和软件芯片供应商。呼吸机主要由吸气模块、控制模块和呼气模块三部分组成。关键零部件包括提供动力的风机、监测压力的压力传感器、监测流量的流量传感器、控制流量的比例阀、调节压力的调压阀等。

核心零部件属于高精尖产品，掌握在少数厂商手中，国内厂商大多从瑞士 Micronel（风机设备制造商）、美国霍尼韦尔（净化器厂商）、日本 SMC 等公司进口（电子元件厂商），但也有国产替代的趋势，如怡和嘉业 2021 前五大供应商中仅 Sensirion AG 是来自瑞士的传感器供应商，其它均是国内厂商。

图表 19：家用呼吸机原理示意图

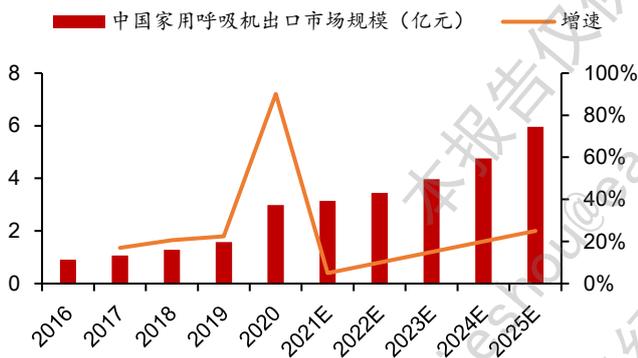


来源：融昕医疗官网，国联证券研究所

➤ 新冠推动国产品牌走向海外

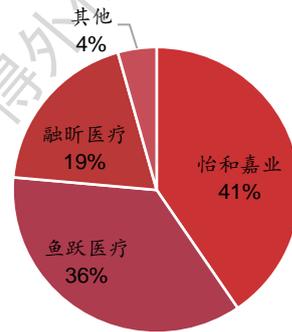
2020年中国家用无创呼吸机出口市场规模约为3.0亿元，同比增长90%，主要因为海外疫情持续蔓延，家用呼吸机作为重要防疫物资，需求激增。根据弗若斯特利文数据，随着国内制造商产品质量的不断提升以及海外市场规模扩大，预计2020-2025年中国家用无创呼吸机出口市场规模将以14.8%的CAGR快速增长，到2025年有望达6.0亿元。

图表 20：中国家用呼吸机出口市场规模及预测



来源：Frost & Sullivan, 国联证券研究所

图表 21：2020 中国家用呼吸机出口市场销售额拆分



来源：Frost & Sullivan, 国联证券研究所

中国家用呼吸机出口企业主要包括怡和嘉业、鱼跃医疗、融昕医疗等。其中，怡和嘉业在中国家用无创呼吸机出口市场占据主导地位，其2020年的销售额达到1.2亿元，市场份额占比达40.5%；鱼跃医疗市场份额为35.9%，位居第二；融昕医疗市场份额为19.2%，位居第三。

我们看好国内市场随渗透率提升带来的高成长性以及国产品牌在全球市场的拓展，建议关注国产家用呼吸机龙头怡和嘉业；同时建议关注海外代工业务为主，大客户拓展逻辑顺畅的美好医疗。

3 产业及政策总结

➤ “十四五”全民健康信息化规划

11月07日，国家卫生健康委员会发布了《“十四五”全民健康信息化规划》（以下简称《规划》）。根据《规划》明确，到2025年初步建设形成统一权威、互联互通的全民健康信息平台支撑保障体系，基本实现公立医疗卫生机构与全民健康信息平台联通全覆盖。

➤ 进一步优化新冠肺炎疫情防控措施

11月11日，国家卫生健康委员会发布了《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施科学精准做好防控工作的通知》（以下简称《通知》）。根据《通知》，要求落实“外防输入、内防反弹”总策略，贯彻“动态清零”总方针，优化调整防控措施，包括密切接触者管理措施调整为“5天集中隔离+3天居家隔离”、不再判定次密接、高风险

区外溢人员调整为“7天居家隔离”、纠正“一天两检”、取消入境航班熔断机制等。

图表 22：进一步优化防控工作的二十条措施

	调整前	调整后
密接	7天集中隔离+3天居家健康监测	5天集中隔离+3天居家隔离
次密接	7天居家隔离	不再判定次密接
高风险区外溢人员	7天集中隔离	7天居家隔离
风险区级别	“高、中、低”三类	“高、低”两类
结束闭环作业的高风险岗位从业人员	7天集中隔离或7天居家隔离	5天居家健康监测
常态化管理		一般不按行政区域开展全员核酸检测 对风险岗位、重点人员开展核酸检测，不得扩大核酸检测范围
入境航班	登机前48小时内2次核酸检测阴性证明	取消入境航班熔断机制；登机前48小时内1次核酸检测阴性阴性证明
入境重要商务人员、体育团组		“点对点”转运至免隔离闭环管理区（“闭环泡泡”）
入境人员		明确阳性判定标准为核酸检测 Ct 值<35 对解除集中隔离时核酸检测 Ct 值 35—40 的人员进行风险评估
	7天集中隔离+3天居家健康监测	5天集中隔离+3天居家隔离
加大“一刀切”、层层加码问题整治力度		严禁随意封校停课、停工停产停诊、未经批准阻断交通、随意“静默”管理封控； 整治、逐一排查不合理封校行为； 不得擅自要求事关产业链全局和涉及民生保供的重点企业停工停产； 避免发生滞留，不得拒绝接受滞留人员返回
能力建设		制定分级分类诊疗方案； 提高疫苗加强免疫接种覆盖率，特别是老年人群加强免疫接种覆盖率； 做好治疗新冠药物储备、加强急救药品和医疗设备的储备； 制定重点人群保护的健康安全保障方案
贯彻“动态清零”总方针		坚持动态清零方针，决不能造成放松疫情防控，甚至放开、“躺平”的误读； 坚决打赢常态化疫情防控攻坚战

来源：卫健委官网，《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施科学精准做好防控工作的通知》，国联证券研究所

➤ 《中药注册管理专门规定（征求意见稿）》发布

11月11日，国家药监局发布《中药注册管理专门规定（征求意见稿）》（以下简称《意见稿》）。《意见稿》表明，要促进中医药传承创新发展，加强中药注册管理，鼓励中药药品创制研究，其中对符合条件的中药新药研制，可豁免相关研究。

4 一级投融资热点跟踪

本周海内外一级投融资均聚焦于医疗诊断体系开发、细胞与蛋白新疗法、创新生物技术药物开发等方向。另外生物数字平台等方向也是本周国内投融资热点。

图表 23：本周一级投融资事件（海外投融资金额前十，国内投融资金额前十）

公司名称	简要介绍	地区	获投轮次	时间	金额	投资方
Zenas BioPharma	生物制药商	美国-马萨诸塞州	B 轮	2022/11/8	\$1.18 亿	Enavate Sciences、Perceptive Advisors、Xencor、Quan Venture Fund、Tellus BioVentures、Wellington Management、Fairmount、Superstring Capital、Pivotal bioVenture Partners、Agent Capital、Rock Springs Capital、维梧资本、Longitude Capital
Osler Diagnostics	医疗诊断技术及设备研发商	英国-英格兰	C 轮	2022/11/7	\$8500 万	Lansdowne Partners、Braavos Investment Advisers、Oxford Science Enterprises、M&G Investments
Fathom	人工智能医疗编码自动化平台研究商	美国-加利福尼亚州	B 轮	2022/11/9	\$4600 万	Lightspeed Venture Partners、Alkeon Capital Management、Inflect Health、ApolloMD、Cedars Sinai Health Ventures
Juvena Therapeutics	蛋白质疗法开发商	美国-加利福尼亚州	A 轮	2022/11/8	\$4100 万	Horizons Ventures、Mubadala Capital、Compound Ventures、Felicis Ventures、Intersect VC、BoxOne Ventures、Transform VC、Plum Alley、Alumni Ventures Group、Irongrey、Manta Ray Ventures、Bison Ventures
Elemental Machines	生命科学领域智能软件开发商	美国-马萨诸塞州	B 轮	2022/11/10	\$4100 万	Digitalis Ventures、Gutbrain Ventures
LevitasBio	磁悬浮技术细胞分析平台开发商	美国-加利福尼亚州	C 轮	2022/11/7	\$3500 万	Novalis LifeSciences、德诚资本、Pavilion Capital
Speedoc	医疗护理服务提供商	新加坡-中区	PreB 轮	2022/11/8	\$2800 万	Mars Growth Capital、Vertex Ventures Southeast Asia & India、Shinhan Venture Investment、Bertelsmann Investments
Hemanext	输血类产品研发商	美国-马萨诸塞州	B 轮	2022/11/7	\$1800 万	未披露
Ibex	AI 驱动的诊断系统开发商	以色列-特拉维夫区	未公开	2022/11/9	\$1000 万	Kreos Capital
Navignostics	癌症治疗方案提供商	瑞士-苏黎世州	种子轮	2022/11/9	\$760 万	Bruker、Zürcher Kantonalbank、Ventura BioMed Investors、Think.Health Ventures
泽纳仕	生物药品研发商	中国-香港	B 轮	2022/11/10	\$1.18 亿	Enavate Sciences、维梧资本

士泽生物	干细胞治疗新药研发商	中国-江苏	A 轮	2022/11/8	RMB¥2 亿	金圆集团、中新资本、礼来亚洲基金、启明创投、嘉程资本、红杉资本中国基金、FreesFund 峰瑞资本、钧山投资、方正和生投资、元禾控股
赛默罗生物	新药研发商	中国-上海	C 轮	2022/11/8	RMB¥1.5 亿	宜兴华睿、天瑞丰年、关子创投
柯泰亚	高附加值生物基产品研发、生产、销售商	中国-上海	A+轮	2022/11/7	RMB¥1 亿	食芯资本、源码资本、红杉资本中国基金、斯道资本
创英医疗	牙种植体系统和种植相关手术工具研发、生产、销售商	中国-江苏	A 轮	2022/11/8	近亿人民币	铭丰资本、昇和资产、常州瑞启
迦进生物	核酸偶联药物开发商	中国-上海	天使轮	2022/11/9	RMB¥45 00 万	FreesFund 峰瑞资本、Matrix Partners
艾名医学	类器官技术开发商	中国-浙江	PreA 轮	2022/11/7	数千万人民币	元璟资本、紫牛基金、万轮尚德
时夕生物	创新药物研发商	中国-广东	天使轮	2022/11/5	数千万人民币	生命园创投、一公医正创业投资、杭州晓泉二号创业投资
汇芯生物	外泌体纯化和外泌体癌症早期诊断技术研发商	中国-广东	PreA 轮	2022/11/7	数千万人民币	苇渡创投、凯风创投、绿河投资
术为科技	全高清内窥镜系统研发商	中国-广东	天使轮	2022/11/7	数千万人民币	邦勤资本、启迪之星创投、合创资本

来源：动脉网，国联证券研究所

5 二级医药公司动态更新

5.1 重要公司公告

图表 24：本周重要公司公告

公司名称	公告日期	公告类型	公告内容
安图生物	2022/11/8	研发进展	公司的甲型流感病毒/乙型流感病毒/呼吸道合胞病毒核酸检测试剂盒、人偏肺病毒核酸检测试剂盒获得国家药品监督管理局颁发医疗器械注册证；降钙素原检测试剂、超敏心肌钙蛋白 T 检测试剂盒则获得河南省药品监督管理局颁发医疗器械注册证
智飞生物	2022/11/11	股权投资	蒋仁生持有公司股份 77304.9 万股，占公司总股本的 48.32%。质押公司股份 838 万股，占其所持公司股份总数的 1.08%，占公司总股本的 0.52%。

来源：iFinD，国联证券研究所

5.2 2022Q3 业绩披露情况

本周百济神州披露 2022Q3 业绩情况，公司营收同比增长 99.05%，归母净利润增长-25.36%，营收增长得益于自主研发产品和授权产品的销售增长，归母净利润下滑主要是本期合作收入下降以及汇率波动影响。

图表 25：本周公司 2022Q3 业绩报告

证券代码	证券名称	总市值 (亿元)	2022Q3 营 收 (亿元)	2022Q3 营 收同比 增长 (%)	2022Q3 归 母净利 润 (亿 元)	2022Q3 归 母净利润同 比增长 (%)	三季报披露 日期	申万三级行业
688235.SH	百济神州	1,503	26.59	99.05	-37.70	-25.36	2022-11-12	其他生物制品

来源：iFinD，国联证券研究所

注：市值截至 2022 年 11 月 11 日

5.3 拟上市公司动态

11 月 08 日，上海英诺伟医疗器械股份有限公司在港交所二度提交申请。公司是家非血管介入手术整合解决方案提供商，可提供适用于所有进行非血管介入手术的主要医学专科内窥镜、有源医疗器械及无源耗材整合解决方案，是世界上相关领域极少数公司之一。

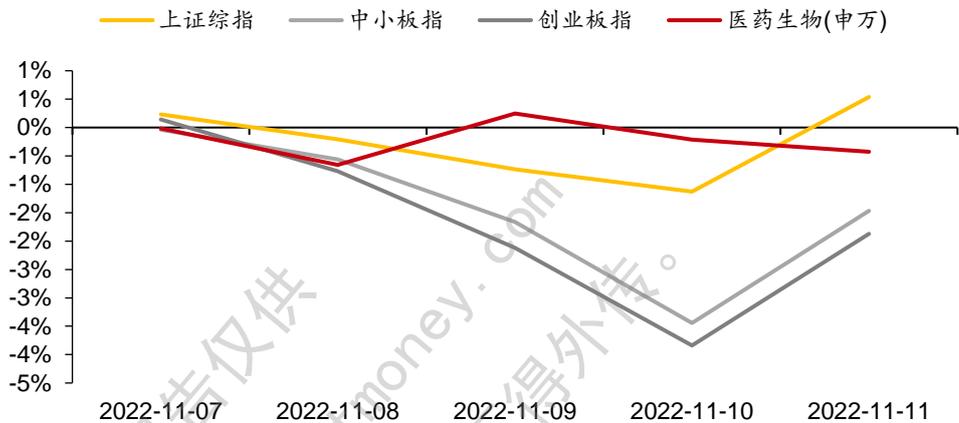
11 月 09 日，梅斯健康控股有限公司在港交所二度提交申请。公司是在线专业医师平台，主要业务包括医师平台解决方案、RWS 解决方案、精准全渠道营销解决方案，通过吸引注册医师用户使公司的医学平台成为制药及医疗器械公司开展营销活动的首选平台，招股书显示，国内基于医师平台的数字医疗营销市场中，梅斯健康占 13.8% 市场份额，排名第二。

11 月 11 日，湖北省宏源药业科技股份有限公司在创业板进入提交注册状态。公司是是一家集有机化学原料、医药中间体、原料药及医药制剂研发、生产和销售为一体的高新技术企业，主要生产甲硝唑反应链条上的相关产品或衍生物。

6 一周行情更新

本周申万医药生物同比下跌 0.43%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.54%，报 3087.29 点，中小板下跌 1.47%，报 7536.45 点，创业板下跌 1.87%，报 2405.32 点。医药生物（申万）同比下跌 0.43%，报 9112.88 点，表现弱于上证 0.97 个 pp，强于中小板 1.04 个 pp，强于创业板 1.44 个 pp。

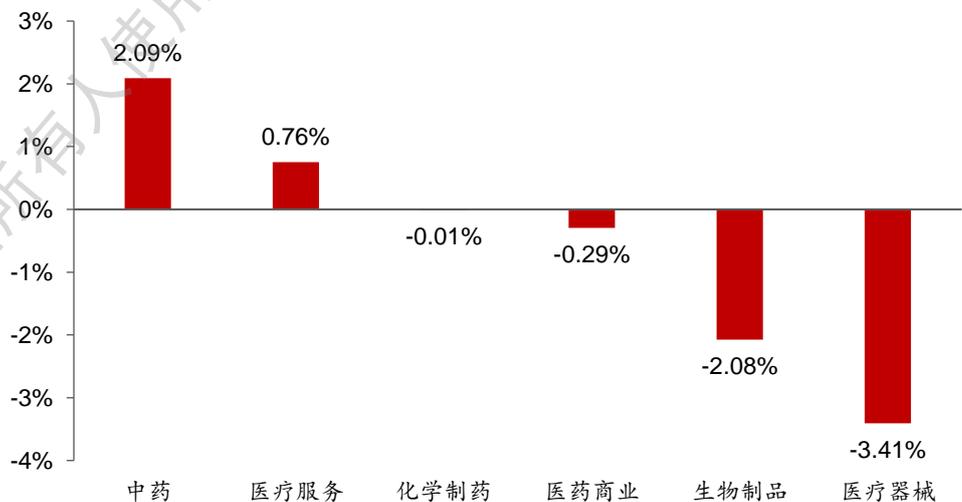
图表 26：医药生物行业相比其他指数的涨跌幅情况



来源：iFinD，国联证券研究所

本周中药子行业涨幅较大。本周中药子行业上涨 2.09%；医疗服务子行业上涨 0.76%，化学制药子行业下跌 0.01%，医药商业子行业下跌 0.29%，生物制品子行业下跌 2.08%；医疗器械子行业下跌 3.41%。

图表 27：SW 医药各子行业周涨跌幅



来源：iFinD，国联证券研究所

图表 28：SW 医药生物行业个股周涨幅前十

代码	简称	1 周内 (%)	1 月内 (%)	6 月内 (%)	年内最高价 (元)	年内最低价 (元)	市值 (亿元)
002750.SZ	龙津药业	31.70	47.99	28.56	24.33	8.55	65
002317.SZ	众生药业	29.30	138.12	73.43	38.94	9.50	259
300436.SZ	广生堂	29.09	40.07	-6.42	65.20	29.60	68
300204.SZ	舒泰神	23.68	55.26	-3.24	29.85	9.52	74

603439.SH	贵州三力	18.08	33.60	22.18	20.20	10.74	62
002349.SZ	精华制药	16.40	39.87	-11.74	28.74	10.03	124
300149.SZ	睿智医药	16.25	34.40	20.61	17.68	8.43	61
600351.SH	亚宝药业	15.57	24.12	12.08	11.82	5.40	54
000788.SZ	北大医药	15.24	28.78	-4.02	15.38	6.04	52
301211.SZ	亨迪药业	15.02	28.22	-6.30	38.17	15.95	51

来源：资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

注：截至2022年11月11日，剔除2022年上市新股、ST股、市值小于40亿标的

图表 29：SW 医药生物行业个股周跌幅前十

代码	简称	1周内 (%)	1月内 (%)	6月内 (%)	年内最高价 (元)	年内最低价 (元)	市值 (亿元)
688192.SH	迪哲医药	-13.18	13.83	54.50	43.36	19.02	147
688185.SH	康希诺	-13.14	84.65	41.27	314.18	110.70	379
688212.SH	澳华内镜	-12.22	-6.11	61.68	82.20	34.98	84
688180.SH	君实生物	-11.12	38.40	-48.39	131.42	44.48	512
688029.SH	南微医学	-10.85	21.96	28.04	152.58	60.60	167
002603.SZ	以岭药业	-10.65	41.80	22.44	42.82	18.82	521
688301.SH	奕瑞科技	-10.10	-6.64	22.98	549.01	283.22	330
002901.SZ	大博医疗	-10.09	-6.12	13.84	53.85	27.30	161
603309.SH	维力医疗	-9.82	5.71	54.22	24.09	10.87	60
300049.SZ	福瑞股份	-9.38	29.30	20.91	24.18	11.23	55

资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

注：截至2022年11月11日，剔除2022年上市新股、ST股、市值小于40亿标的

7 风险提示

疫情反复的风险；新基建资金支持低于预期风险；集采影响超预期风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695