

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 11 月 27 日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

谢雄雄

SAC 执业证书编号：

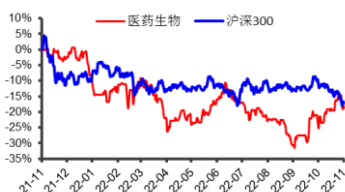
S0340121110002

电话：0769-22110925

邮箱：

xiexiongxiong@dgzq.com.cn

医药生物（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

医药生物行业周报（2022/11/21-2022/11/25）

关注国家医保谈判进展

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑输沪深300指数。**2022年11月21日-11月25日，SW医药生物行业下跌4.88%，跑输同期沪深300指数约4.20个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，全部细分板块均录得负收益，其中血液制品和线下药店板块跌幅居前，分别下跌8.54%和7.97%。
- **本周医药生物行业净流出19.12亿元。**2022年11月21日-11月25日，陆股通净流入74.48亿元，其中沪股通净流入112.19亿元，深股通净流出37.71亿元。申万一级行业中，银行和食品饮料净流入额居前，电力设备和医药生物净流出额居前。本周医药生物行业净流出19.12亿元。
- **行业新闻。**11月24日，山东省公共资源交易中心公布《山东省第三批药品（中成药专项）集中带量采购中选结果》。据赛柏蓝统计，对比拟中选的67个药品，山东此批中成药集采有血塞通注射液、银杏叶片等40个药品最终中选，15个品种组均有中选，共138个品规，涉扬子江、以岭、神威、云南白药等67家企业。
- **维持对行业的推荐评级。**本周SW医药生物行业跑输同期沪深300指数约4.88个百分点，医药板块经过前段时间大幅反弹后，本周医药医药生物板块进入回调，前期上涨幅度较大的个股回调较多。国家医保谈判在即，建议关注创新药投资机会。短期建议关注CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）等；医疗设备：迈瑞医疗（300760）、联影医疗（688271）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、东富龙（300171）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）、奕瑞科技（688301）；科学服务：诺唯赞（688105）、百普赛斯（301080）、纳微科技（688690）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、金域医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；创新药：恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）、华东医药（000963）等；生物制品：智飞生物（300122）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等。
- **风险提示：**新冠疫情持续反复，行业竞争加剧，产品降价，产品安全质量风险，政策风险，研发进度低于预期等。



目录

1. 本周行情回顾	3
1.1 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 全部细分板块均录得负收益	3
1.3 行业内约 9% 个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2. 本周陆股通净流入流出情况	4
3. 行业重要新闻	5
4. 上市公司重要公告	5
5. 行业周观点	7
6. 风险提示	8

插图目录

图 1：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）	4
图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日，亿元）	5

表格目录

表 1：建议关注标的理由	7
--------------	---

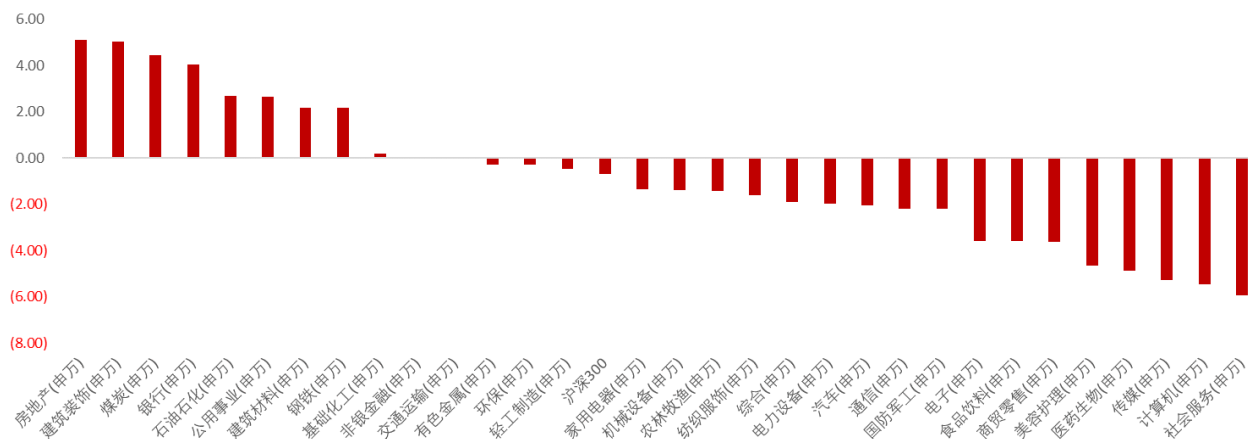


1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数。2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日，SW 医药生物行业下跌 4.88%，跑输同期沪深 300 指数约 4.20 个百分点。

图 1：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日申万一级行业涨幅（%）

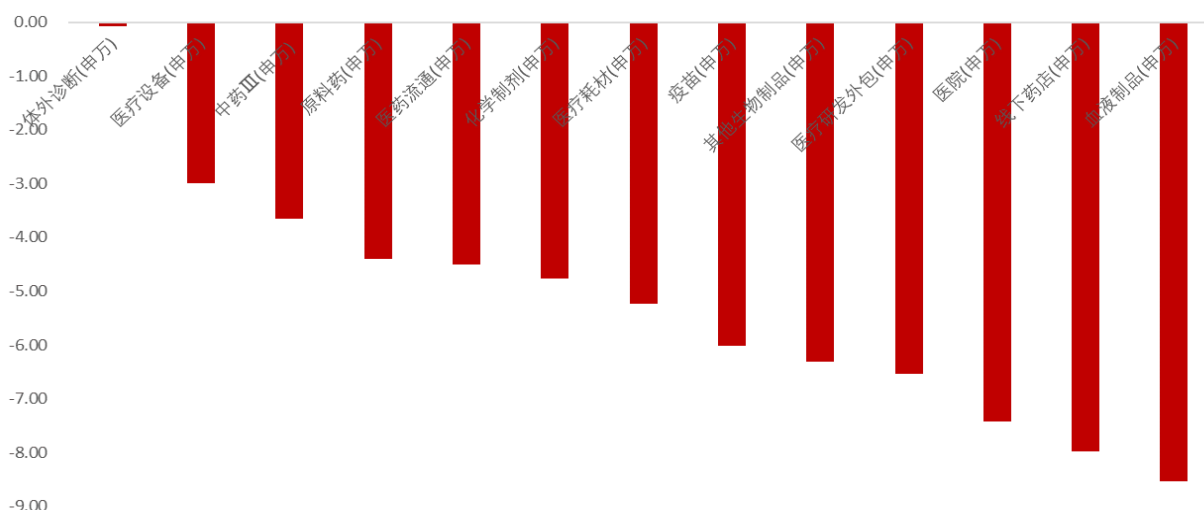


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 全部细分板块均录得负收益

全部细分板块均录得负收益。2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，全部细分板块均录得负收益，其中血液制品和线下药店板块跌幅居前，分别下跌 8.54%和 7.97%。

图 2：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



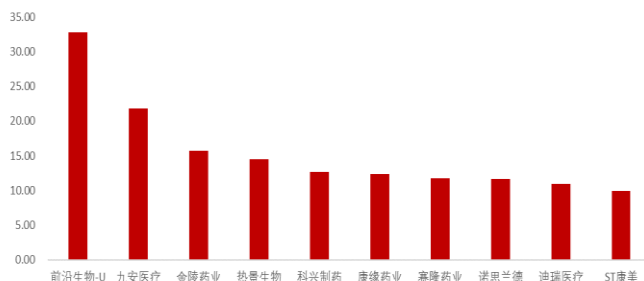
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 9%个股录得正收益

行业内约 9%的个股录得正收益。2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日，SW 医药生物行业约 9%的个股录得正收益，约有 91%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，前沿生物-U 涨幅最大，

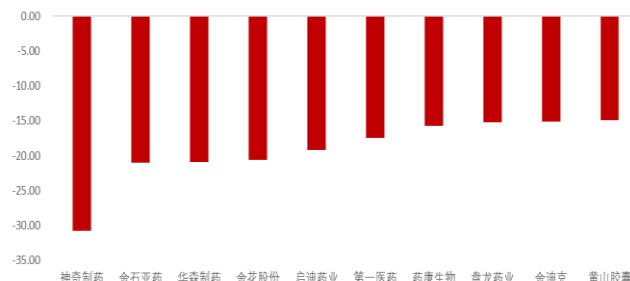
周涨幅为 32.81%，有 1 只个股涨幅区间在 20%-30%；跌幅榜上，神奇制药跌幅最大，周跌幅为 30.79%，3 只个股跌幅区间均在 20%-30%。

图 3：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

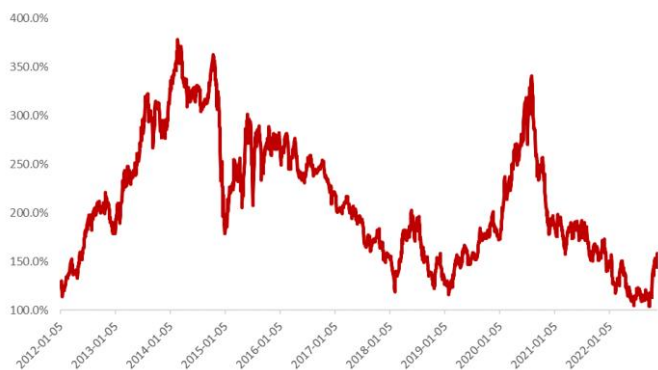
本周行业估值有所下降。截至 2022 年 11 月 25 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 25.4 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 70%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 143.8%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 68%分位。本周行业估值有所下降，目前估值仍处于行业近十年来相对低位区域。

图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）



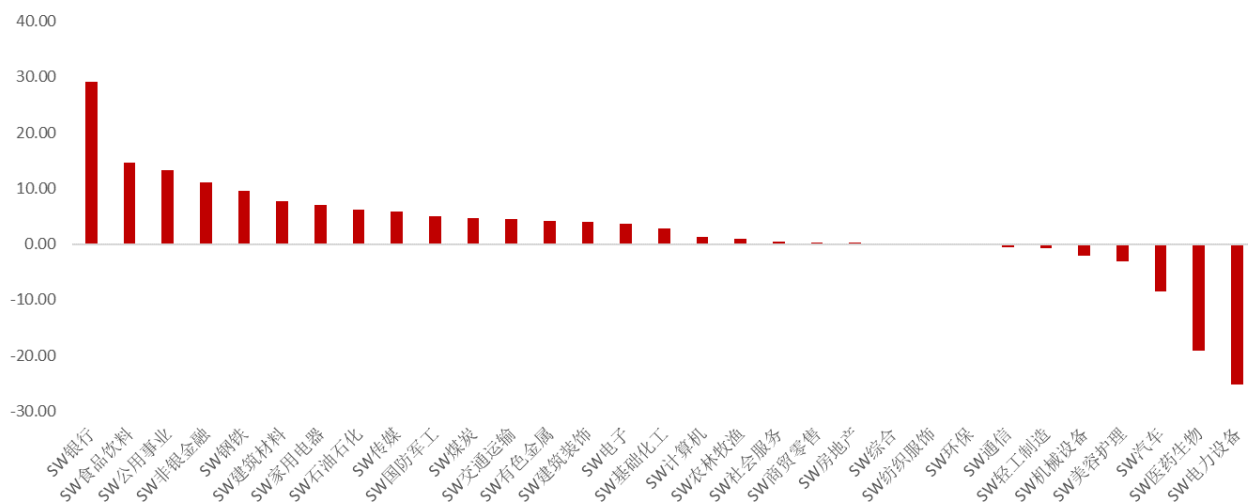
资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流出 19.12 亿元。2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日，陆股通净流入 74.48 亿元，其中沪股通净流入 112.19 亿元，深股通净流出 37.71 亿元。申万一级行业中，银行和食品饮料净流入额居前，电力设备和医药生物净流出额居前。本周医药生物行业净流出 19.12 亿元。



图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日，亿元）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

3. 行业重要新闻

➤ 行业政策

- 关于深入开展“优质服务基层行”活动加强基层医疗卫生机构绩效评价的通知（基层卫生健康司，2022/11/24）

开展“优质服务基层行”活动，加强基层医疗卫生机构服务能力建设和评价是“十四五”时期的一项重点工作。为落实国家卫生健康委办公厅、国家中医药局办公室《关于加强基层医疗卫生机构绩效考核的指导意见（试行）》（国卫办基层发〔2020〕9号）要求，充分发挥绩效评价的导向作用，提高基层医疗卫生机构服务能力和效率。2022年起，国家卫生健康委、国家中医药局将结合“优质服务基层行”活动，组织开展基层医疗卫生机构发展和服务绩效评价，评价范围为截至上一年年底达到服务能力推荐标准的乡镇卫生院和社区卫生服务中心，评价具体工作将分别由中国农村卫生协会、中国社区卫生协会按照《基层医疗卫生机构发展和服务国家级绩效评价方案（2022）》开展。

➤ 行业新闻

- 大批中成药集采结果将落地（赛柏蓝，2022/11/26）

11月24日，山东省公共资源交易中心公布《山东省第三批药品（中成药专项）集中带量采购中选结果》。据赛柏蓝统计，对比拟中选选的67个药品，山东此批中成药集采有血塞通注射液、银杏叶片等40个药品最终中选，15个品种组均有中选，共138个品规，涉扬子江、以岭、神威、云南白药等67家企业。据风云药谈统计，山东此批中成药集采药品降幅与2021年湖北中成药联盟、广东联盟接近，均在40%以上。

4. 上市公司重要公告

- 哈三联:关于公司注射用甲磺酸加贝酯通过一致性评价的公告（2022/11/26）



哈尔滨三联药业股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到国家药品监督管理局核准签发的药品补充申请批准通知书，公司产品注射用甲磺酸加贝酯通过了仿制药质量和疗效一致性评价。截止目前，我公司注射用甲磺酸加贝酯为国内第2家通过一致性评价，公司产品通过一致性评价，将进一步提升公司该产品的技术水平，有利于提高产品的市场竞争力。但该产品未来生产和销售可能受市场、政策等因素的影响，具体经营情况具有不确定性。敬请广大投资者审慎决策，注意投资风险。

■ 白云山:关于全资子公司药品通过仿制药一致性评价的公告（2022/11/26）

近日，广州白云山医药集团股份有限公司（以下简称“本公司”）全资子公司广州白云山明兴制药有限公司（以下简称“明兴药业”）收到国家药品监督管理局签发的《药品补充申请批准通知书》（通知书编号：2022B04888、2022B04889），异烟肼片已通过仿制药质量和疗效一致性评价。异烟肼片是适用于各型结核病的治疗，包括结核性脑膜炎以及其他分枝杆菌感染的抗结核药。

■ 爱朋医疗:关于全资子公司获得医疗器械注册证的公告（2022/11/25）

江苏爱朋医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司爱朋医疗科技（湖南）有限公司近日取得湖南省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。公司注册的“固定保持止鼾器”是公司研发项目“鼾症口腔矫治器”的成果，主要是针对睡眠打鼾或打鼾伴有呼吸暂停的人群研发的产品。用户可个性化塑形调节止鼾器，睡眠时将已调节好的产品戴入口中，通过上下齿咬合固定保持止鼾器，使得气道呼吸阻塞处从咽咽到舌咽都有明显扩张，从而保持上气道畅通，以此消除或降低呼吸暂停和鼾声（俗称“打呼噜”）并提高睡眠质量。固定保持止鼾器作为一种轻诊疗方式，可作为单纯鼾症和轻、中度OSA患者的一线治疗方法，具有疗效稳定、可逆舒适、便携方便、不适感低、依从性好、无噪音、性价比高等优势，可单独使用亦可配合其他多种治疗手段使用。

■ 华润双鹤:关于八氟丙烷脂质微球注射液获得药品注册证书的公告（2022/11/25）

近日，由华润双鹤药业股份有限公司(以下简称“华润双鹤”)作为境内代理人申报的八氟丙烷脂质微球注射液(以下简称“该药品”)获得国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)的《药品注册证书》(证书编号：2022S01101)。八氟丙烷脂质微球注射液为造影剂，由美国兰索斯医学影像公司(下称“兰索斯公司”)研制。国内持证商为兰索斯医学影像加拿大有限公司，商品名为迪分OR(DEFINITYOR)。该药品于2000年在加拿大批准上市，2001年在美国批准上市，2006年在欧盟批准上市，目前已经在10余个国家和地区获批上市，本次为同类产品在国内首次获准上市。

■ 迈普医学:关于医疗器械进入临床试验的公告（2022/11/24）

广州迈普再生医学科技股份有限公司（以下简称“公司”）的研发项目“可吸收多层纤维型再生氧化纤维素”于近日完成首例受试者随机入组，正式进入临床试验。

■ 科兴制药:自愿披露关于新冠小分子口服药SHEN26胶囊获得II期临床试验组长单位伦

**理批件的公告（2022/11/24）**

近日，科兴生物制药股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司深圳科兴药业有限公司（以下简称“深圳科兴”）的新冠小分子口服药SHEN26胶囊II期临床研究方案获得组长单位深圳市第三人民医院医学伦理委员会临床试验审查批件。SHEN26胶囊治疗轻型和普通型新型冠状病毒肺炎感染患者的随机、双盲、安慰剂对照II期临床研究，主要终点指标为SARS-CoV-2病毒RNA水平（RT-PCR检测）相对于基线的变化值。II期临床研究方案已于近日递交组长单位深圳市第三人民医院医学伦理委员会审评，并获得批准同意。本研究计划在全国多家临床研究中心开展。

■ **百济神州:自愿披露关于将在美国血液学会2022年会上展示ALPINE试验终期分析结果最新突破摘要的公告（2022/11/23）**

百济神州有限公司将在美国新奥尔良举行的第64届美国血液学会（ASH）年会上，就ALPINE试验的无进展生存期（PFS）终期分析结果进行最新突破摘要的口头报告。该结果将于北京时间12月14日凌晨00:15（美国中部时间12月13日上午10:15时）在新奥尔良ErnestN.Morial会议中心E厅进行的最新突破摘要环节上展示。

5. 行业周观点

维持对行业的推荐评级。截至2022年11月25日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约25.4倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于70%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为143.8%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的68%分位。本周SW医药生物行业跑输同期沪深300指数约4.88个百分点，医药板块经过前段时间大幅反弹后，本周医药医药生物板块进入回调，前期上涨幅度较大的个股回调较多。国家医保谈判在即，建议关注创新药投资机会。短期建议关注CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）等；医疗设备：迈瑞医疗（300760）、联影医疗（688271）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、东富龙（300171）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）、奕瑞科技（688301）；科学服务：诺唯赞（688105）、百普赛斯（301080）、纳微科技（688690）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、金域医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；创新药：恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）、华东医药（000963）等；生物制品：智飞生物（300122）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等。

表 1：建议关注标的理由

证券代码	证券简称	建议关注标的的推荐理由
300558	贝达药业	国内肺癌靶向药龙头，创新研发管线稳步推进
002603	以岭药业	国内中药创新药龙头，在研中药产品丰富
300760	迈瑞医疗	国产医疗器械龙头，上半年业绩保持稳增，持续加大研发，丰富品类，开拓国内外市场
688271	联影医疗	医学影像设备国产龙头，有望受益于医疗新基建和国产替代



600276	恒瑞医药	国内创新药龙头企业，国际化持续推进
300122	智飞生物	国内疫苗龙头企业，代理HPV疫苗加速放量
000999	华润三九	品牌OTC龙头企业，中药配方颗粒核心标的
300142	沃森生物	两款重磅疫苗高速增长，研发工作稳步推进
301207	华兰疫苗	国内流感疫苗龙头企业，流感疫苗放量可期
300015	爱尔眼科	眼科连锁医院龙头，业绩保持稳健增长

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

- （1）疫情反复风险。新冠疫情持续反复影响行业内部分公司经营。
- （2）行业政策风险。如医保控费，部分药品集采后降价幅度较大。
- （3）研发进展低于预期风险。研发过程中存在较大的不确定性，研发进展可能低于预期。
- （4）产品安全质量风险等。部分产品可能存在一定质量风险。
- （5）原料价格波动风险。原材料价格波动大对企业经营造成不利影响。
- （6）竞争加剧风险。部分产品竞争格局恶化可能将影响到企业盈利及成长性。
- （7）其他风险，包括但不限于：汇率波动、贸易摩擦、核心人才流失、技术迭代等风险。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn