

医药生物

周观点: 当前医药行情看法 (三): 疫情新形势下的医药投资展望

行业动态:

11月22日, 国务院联防联控机制在北京召开新闻发布会, 介绍不折不扣落实疫情防控优化措施、全力抓好当前疫情处置工作有关情况。要坚定不移坚持人民至上、生命至上, 坚定不移坚持“外防输入、内防反弹”总策略, 坚定不移坚持“动态清零”总方针, 坚决克服麻痹松懈心理、等待观望心态, 坚持第九版防控方案和二十条措施不动摇、不走样, 立足于防、立足于早、立足于快, 科学精准做好疫情防控各项工作。

11月22日, 盐野义 (Shionogi) 宣布, 其口服 3CL 蛋白酶抑制剂 ensitrelvir (S-217622) 的紧急使用授权获日本药品和医疗器械局 (PMDA) 批准, 用于治疗新型冠状病毒感染。

市场观察:

上周医药生物板块下跌 4.88% (排名 28/31), 年初至今板块下跌 19.18% (排名 19/31), 上周医药板块整体有所回调。

策略观点:

疫情传播范围和规模有可能进一步扩大。随着国家公布进一步优化新冠肺炎疫情防控工作的二十条措施, 我们认为疫情防控进入新阶段。从现阶段北京、广州、重庆等区域疫情态势看, 局面相当复杂严峻。整体而言, 后续的疫情防控将高效统筹疫情防控和经济社会发展。展望未来, 目前新冠病毒仍在持续变异, 全球疫情仍处于流行态势, 国内新发疫情不断出现, 受病毒变异和冬春季气候因素影响, 疫情传播范围和规模有可能进一步扩大。

刚性需求恢复预计将成核心主线。我们认为随着疫情防控趋势进一步明朗化, 尽管基本面经营维度仍将在一定时期面临曲折, 但从中期看, 刚性需求预计将在可预见的未来逐步恢复。我们建议沿着三个维度筛选投资机会: ①需求足够刚性(受疫情影响程度大或有时效性要求); ②有正向政策鼓励或者已经实现出清见底; ③股价或估值仍处于相对低位。

医药主题与价值齐飞, 三大核心主线, 建议关注 (按先后顺序):

(一) 防疫主线——既有防疫又有疫后复苏属性的领域: ①医疗服务 (国际医学、海吉亚医疗 (H)、信邦制药、锦欣生殖 (H)、固生堂 (H)、三星医疗、爱尔眼科、通策医疗); ②连锁药店 (一心堂、健之佳、大参林、老百姓、益丰药房); ③药品 (康缘药业、济川药业)。

(二) 刚需恢复: ①院内用药 (恒瑞医药、信立泰、恩华药业、海思科); ②刚性消费 (长春高新、爱博医疗); ③医院耗材 (南微医学、爱康医疗 (H)、惠泰医疗、微电生理-U)。

(三) 医药主题: ①创新药产业链 (百济神州、益方生物、康诺亚 (H)、贝达药业、信达生物 (H)、科济药业 (H)、荣昌生物、君实生物; 药明康德、康龙化成、凯莱英、泰格医药、金斯瑞生物科技 (H)、皓元医药); ②弹性个股 (吉贝尔、诚益通、迪瑞医疗、新天药业、悦康药业)。

风险提示: 市场震荡风险, 研发进展不及预期, 个别公司外延整合不及预期, 疫情风险。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

杨松 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521020001
yangsong@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《医药生物-行业投资策略:——精选方向, 把握进攻机会》 2022-11-05
- 2 《医药生物-行业专题研究:减肥药: 需求日益增加, 蓝海市场空间广阔》 2022-11-03
- 3 《医药生物-行业研究周报:周观点: 当前医药行情看法: 乐观向上, 精选方向, 三类机会》 2022-10-16

周观点：当前医药行情看法（三）：疫情新形势下的医药投资展望（第 87 篇）

行业动态：

11 月 22 日，国务院联防联控机制在北京召开新闻发布会，介绍不折不扣落实疫情防控优化措施、全力抓好当前疫情处置工作有关情况。要坚定不移坚持人民至上、生命至上，坚定不移坚持“外防输入、内防反弹”总策略，坚定不移坚持“动态清零”总方针，坚决克服麻痹松懈心理、等待观望心态，坚持第九版防控方案和二十条措施不动摇、不走样，立足于防、立足于早、立足于快，科学精准做好疫情防控各项工作。

11 月 22 日，盐野义(Shionogi)宣布，其口服 3CL 蛋白酶抑制剂 ensitrelvir (S-217622) 的紧急使用授权获日本药品和医疗器械局 (PMDA) 批准，用于治疗新型冠状病毒感染。

市场观察：

上周医药生物板块下跌 4.88%(排名 28/31)，年初至今板块下跌 19.18%(排名 19/31)，上周医药板块整体有所回调。

策略观点：

疫情传播范围和规模有可能进一步扩大。随着国家公布进一步优化新冠肺炎疫情防控工作的二十条措施，我们认为疫情防控进入新阶段。从现阶段北京、广州、重庆等区域疫情态势看，局面相当复杂严峻。整体而言，后续的疫情防控将高效统筹疫情防控和社会经济发展。展望未来，目前新冠病毒仍在持续变异，全球疫情仍处于流行态势，国内新发疫情不断出现，受病毒变异和冬春季气候因素影响，疫情传播范围和规模有可能进一步扩大。

刚性需求恢复预计将成核心主线。我们认为随着疫情防控趋势进一步明朗化，尽管基本面经营维度仍将在一定时期面临曲折，但从中期看，刚性需求预计将在可预见的未来逐步恢复。我们建议沿着三个维度筛选投资机会：①需求足够刚性(受疫情影响程度大或有时效性要求)；②有正向政策鼓励或者已经实现出清见底；③股价或估值仍处于相对低位。

医药主题与价值齐飞，三大核心主线，建议关注（按先后顺序）：

（一）防疫主线——既有防疫又有疫后复苏属性的领域：①医疗服务（国际医学、海吉亚医疗（H）、信邦制药、锦欣生殖（H）、固生堂（H）、三星医疗、爱尔眼科、通策医疗）；②连锁药店（一心堂、健之佳、大参林、老百姓、益丰药房）；③药品（康缘药业、济川药业）。

（二）刚需恢复：①院内用药（恒瑞医药、信立泰、恩华药业、海思科）；②刚性消费（长春高新、爱博医疗）；③医院耗材（南微医学、爱康医疗（H）、惠泰医疗、微电生理-U）。

（三）医药主题：①创新药产业链（百济神州、益方生物、康诺亚（H）、贝达药业、信达生物（H）、科济药业（H）、荣昌生物、君实生物；药明康德、康龙化成、凯莱英、泰格医药、金斯瑞生物科技（H）、皓元医药）；②弹性个股（吉贝尔、诚益通、迪瑞医疗、新天药业、悦康药业）。

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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，天风证券及/或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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/或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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	邮编：518000
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	传真：(86755)-82571995
			邮箱：research@tfzq.com