

超配

短期波动，保持乐观

——医药生物行业周报

证券分析师：

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师：

陈成 S0630522080001

chencheng@longone.com.cn

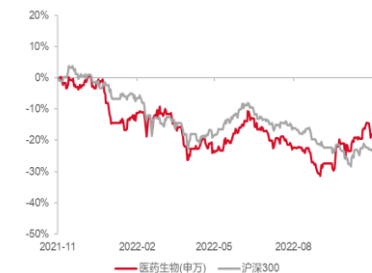
投资要点：

➤ 市场表现：

本周医药生物板块整体下跌4.88%，在申万31个行业中排第28位，跑输沪深300指数4.20个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌19.18%，在申万31个行业中排第19位，跑赢沪深300指数4.39个百分点。当前医药生物板块PE估值为25.0倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为143%。从子板块看，六大板块均下跌，医疗器械跌幅相对最小，为-2.85%。个股方面，本周上涨的个股为31只（占比6.8%），涨幅前五的个股分别为前沿生物-U（32.8%）、九安医疗（21.8%）、金陵药业（15.7%）、热景生物（14.5%）、科兴制药（12.7%）。

➤ 行业要闻：

11月22日，日本盐野义制药宣布，公司新冠口服药Ensitelvir（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12岁以上的新冠感染者。该药每天服用一次，共服用5天。Ensitelvir由北海道大学和盐野义制药共同研发，是一种新冠病毒3CL蛋白酶抑制剂。其通过选择性抑制3CL蛋白酶，阻断新冠病毒SARS-COV-2的增殖。这一作用机制与此前获批的辉瑞新冠口服药一致。今年7月，盐野义制药曾宣布，开始就S-217622向中国国家药监局（NMPA）提交新药上市许可申请的相关准备资料，公司在提交上市申请前已向国家药监局药品审评中心提交沟通交流会议申请。



相关研究

《医药生物行业周报：防疫新阶段，防疫主题常规复苏双驱动——20221121》

《医药生物行业周报：防控政策优化，关注常规诊疗服务消费——20221114》

《医药生物行业周报：政策边际向好，板块持续看好——20221107》

《医药生物行业周报：“十四五”中医药人才发展规划发布，中药板块利好频出——20221101》

➤ 投资建议：

本周大盘震荡下行，医药生物板块调整明显，显著跑输大盘指数。短期内受国内疫情扩散风险，防疫政策预期反复，且板块经过一段时间的强势上行后，自身也有调整需求。消息方面，日本盐野义新冠口服药Ensitelvir在日本获批紧急使用，全球新冠药物可及性进一步提高。站在当下，宜乐观面对疫情防控新形势，更宜以中长线眼光关注医药生物板块的投资机会。2022年国家医保谈判已进入最后阶段，国家对创新药械的鼓励支持态度是明确的，关注谈判结果可能好于预期的相关标的企业。重点关注基本面稳健向好，政策利好支持，估值有吸引力的细分板块和个股，建议关注连锁药店、创新药、特色器械、医疗服务、二类疫苗、品牌中药、血制品、研发外包等。

个股推荐组合：益丰药房、丽珠集团、贝达药业、华兰生物、凯莱英；

个股关注组合：老百姓、国际医学、康泰生物、新华医疗、恒瑞医药等。

➤ 风险提示：政策风险；业绩风险；事件风险。

正文目录

1. 市场表现	4
2. 行业要闻	7
3. 投资建议	8
4. 风险提示	8

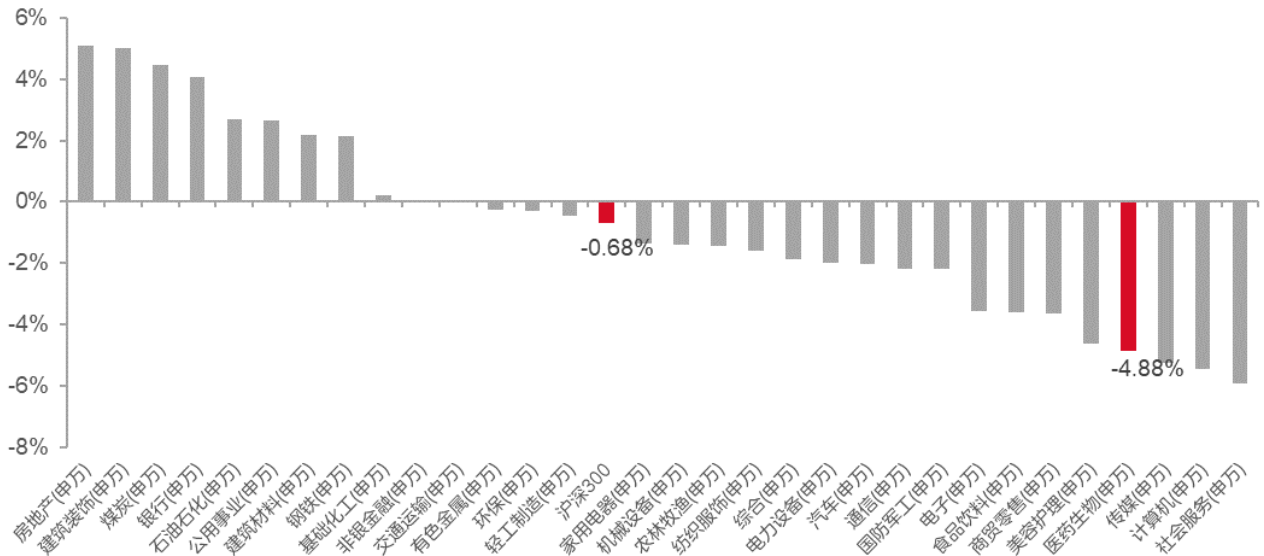
图表目录

图 1 2022 年本周申万一级行业指数涨跌幅	4
图 2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅	4
图 3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅	5
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅	5
图 5 医药生物行业个股本周涨跌幅前十情况	6
图 6 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)	6
图 7 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)	7
图 8 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)	7

1. 市场表现

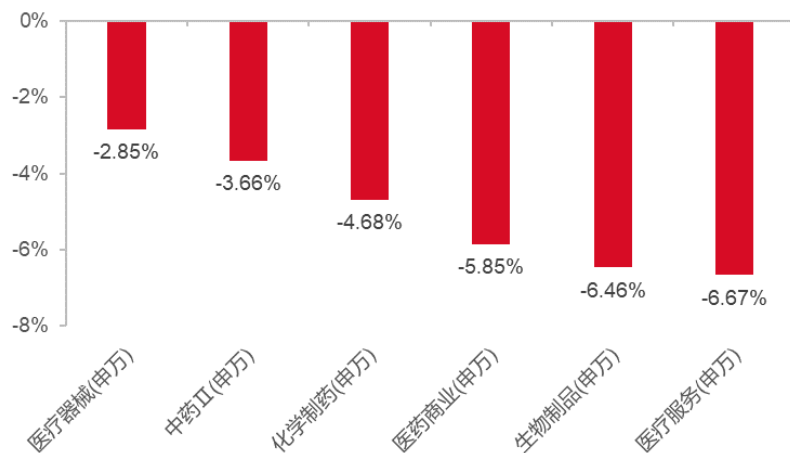
本周医药生物板块整体下跌 4.88%，在申万 31 个行业中排第 28 位，跑输沪深 300 指数 4.2 个百分点。从子板块看，医疗器械、中药和化学制药跌幅相对较小，跌幅分别为-2.85%、-3.66%和-4.68%；医药商业、生物制品和医疗服务跌幅相对较大，跌幅分别为-5.85%、-6.46%和-6.67%。

图1 2022 年本周申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

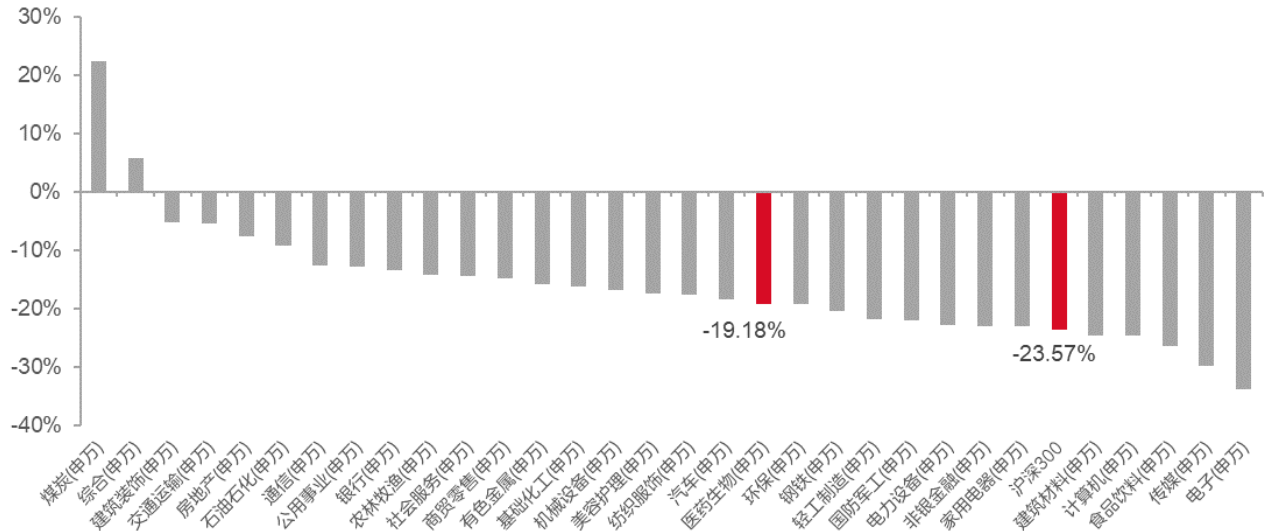
图2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

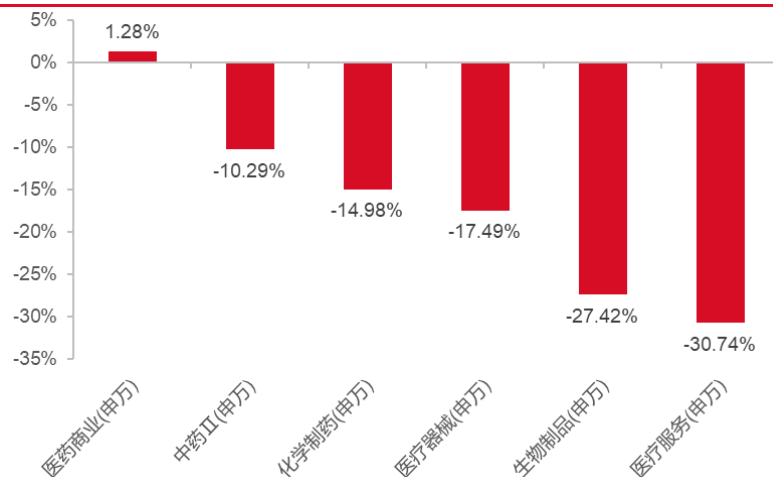
年初至今，医药生物板块整体下跌 19.18%，在申万 31 个行业中排第 19 位，跑赢沪深 300 指数 4.39 个百分点。从子板块看，医药商业上涨 1.28%；中药、化学制药、医疗器械、生物制品和医疗服务跌幅分别为-10.29%、-14.98%、-17.49%、-27.42%和-30.74%。

图3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

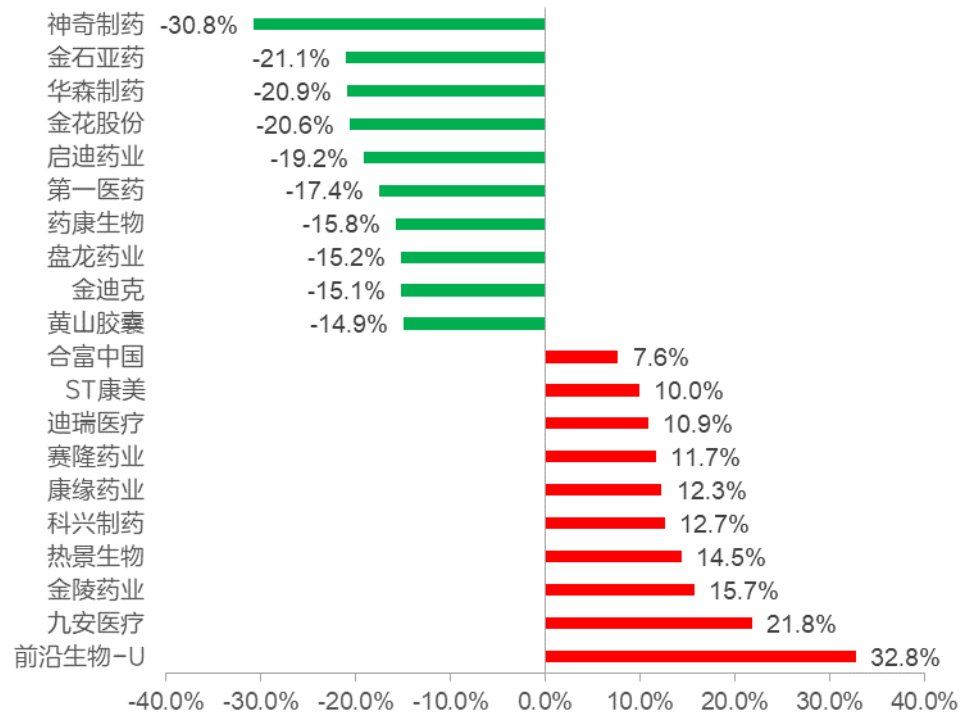
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

个股方面, 本周上涨的个股为 31 只 (占比 6.8%), 下跌的个股 425 只 (占比 92.6%)。涨幅前五的个股分别为前沿生物-U (32.8%)、九安医疗 (21.8%)、金陵药业 (15.7%)、热景生物 (14.5%)、科兴制药 (12.7%); 跌幅前五的个股分别为神奇制药 (-30.8%)、金石亚药 (-21.1%)、华森制药 (-20.9%)、金花股份 (-20.6%) 和启迪药业 (-19.2%)。

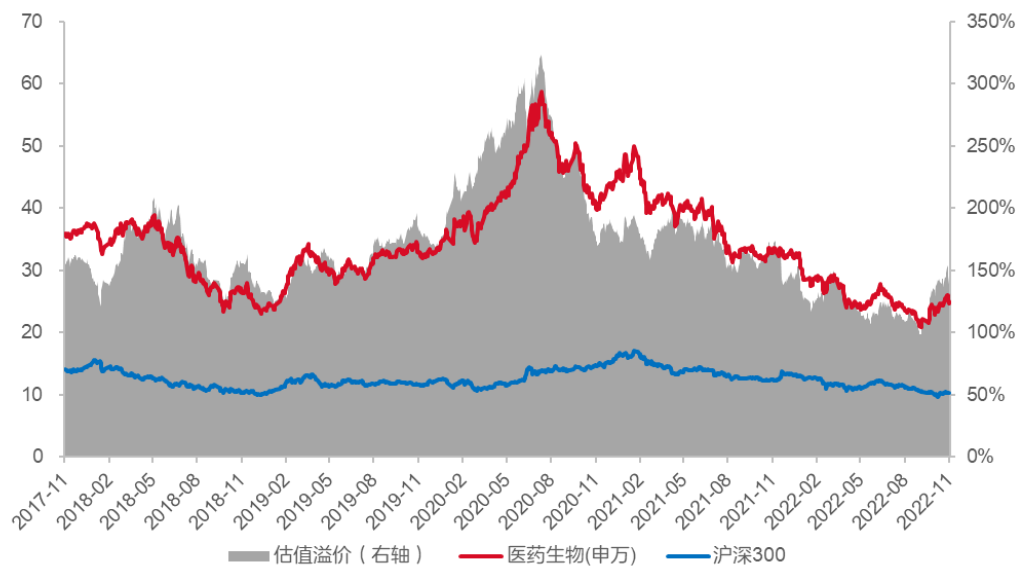
图5 医药生物行业个股本周涨跌幅前十情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

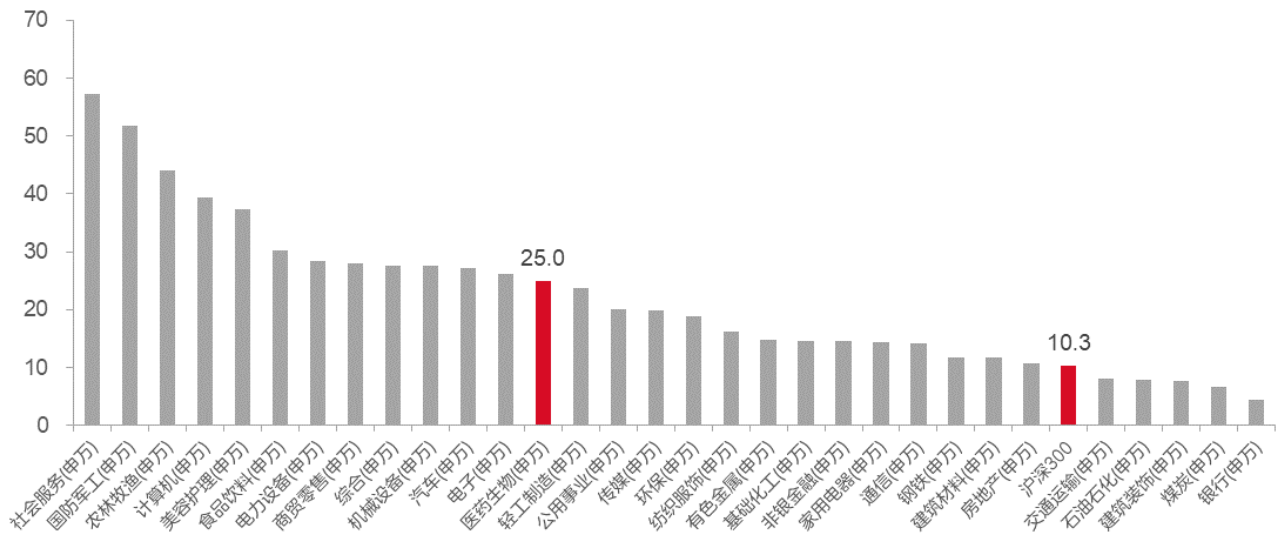
截止 11 月 24 日，医药生物板块 PE 估值为 25.0 倍，处于历史低位水平，在申万 31 个行业中排第 13 位，相对于沪深 300 的估值溢价为 143%。医药生物子板块中，化学制药、医疗服务、生物制品、中药、医药商业和医疗器械的 PE 估值分别为 30.6 倍、29.7 倍、27.4 倍、25.3 倍、20.1 倍和 18.3 倍。

图6 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



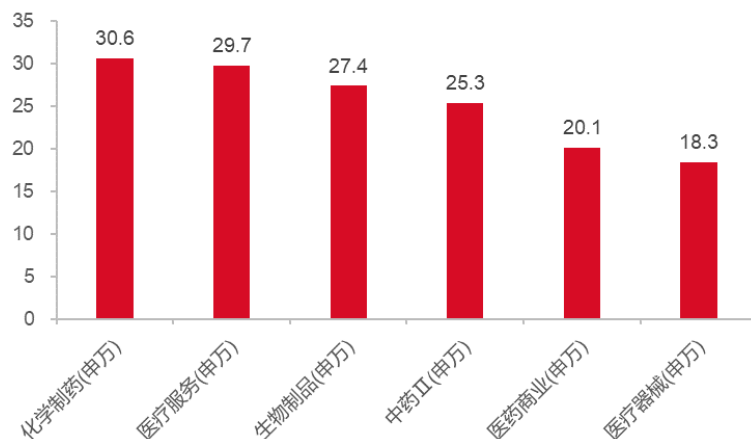
资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.行业要闻

卫健委印发《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》等 4 个文件

11月21日,国务院联防联控机制综合组制定了《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》《新冠肺炎疫情风险区划定及管控方案》《新冠肺炎疫情居家隔离医学观察指南》《新冠肺炎疫情居家健康监测指南》4个文件。《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》针对常态化检测指出,没有发生疫情的地区,严格按照《新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)》确定的范围对风险岗位、重点人员开展核酸检测,不得扩大核酸检测范围,一般不按行政区域开展全员核酸检测。除了核酸检测,办法中明确对医疗机构就诊人员检测时可同步开展抗原检测以尽早发现疫情。并且在出现本土疫情后,辖区药店应对购买四类药人员进行实名登记并推送辖区街道(社区)管理,及时督促用药者开展核酸检测,必要时可先开展1次抗原检测。(资料来源:国家卫健委)

盐野义新冠口服药在日本获紧急批准使用

11月22日，日本盐野义制药宣布，公司新冠口服药 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12岁以上的新冠感染者。该药每天服用一次，共服用5天。Ensitrelvir 由北海道大学和盐野义制药共同研发，是一种新冠病毒 3CL 蛋白酶抑制剂。其通过选择性抑制 3CL 蛋白酶，阻断新冠病毒 SARS-COV-2 的增殖。这一作用机制与此前获批的辉瑞新冠口服药一致。今年7月，盐野义制药曾宣布，开始就 S-217622 向中国国家药监局 (NMPA) 提交新药上市许可申请的相关准备资料，公司在提交上市申请前已向国家药监局药品审评中心提交沟通交流会议申请。(资料来源：网易新闻)

盐野义的新冠药物为针对 3CL 靶点的小分子口服药，与辉瑞的 Paxlovid 为同一靶点机制，也是全球上市/获批紧急使用的第二款 3CL 靶点的新冠小分子口服药。Paxlovid 由奈玛特韦、利托那韦这两种药物组合而成，而 Ensitrelvir 为单一成分产品。根据盐野义和日本厚生劳动省签署的国内供应基本协议，日本政府购买 100 万人份的药物合同现已生效。目前全球已上市的新冠小分子药物包括默克的 Molnupiravir、辉瑞的 Paxlovid、真实生物的阿兹夫定和盐野义的 Ensitrelvir。高效且可及的口服药物对于全球疫情的常态化防控十分重要，具备优秀研发实力和商业化能力的国内创新药企业有望迎来良好机遇。

3. 投资建议

本周大盘震荡下行，医药生物板块调整明显，显著跑输大盘指数。短期内受国内疫情扩散风险，防疫政策预期反复，且板块经过一段时间的强势上行后，自身也有调整需求。消息方面，日本盐野义新冠口服药 Ensitrelvir 在日本获批紧急使用，全球新冠药物可及性进一步提高。站在当下，宜乐观面对疫情防控新形势，更宜以中长线眼光关注医药生物板块的投资机会。2022 年国家医保谈判已进入最后阶段，国家对创新药械的鼓励支持态度是明确的，关注谈判结果可能好于预期的相关标的企业。重点关注基本面稳健向好，政策利好支持，估值有吸引力的细分板块和个股，建议关注连锁药店、创新药、特色器械、医疗服务、二类疫苗、品牌中药、血制品、研发外包等。

个股推荐组合：益丰药房、丽珠集团、贝达药业、华兰生物、凯莱英；

个股关注组合：老百姓、国际医学、康泰生物、新华医疗、恒瑞医药等。

4. 风险提示

政策风险：医药生物行业政策推进具有不确定性，集采等政策的执行力度对行业整体影响较大。

业绩风险：医药生物上市公司可能存在业绩不及预期，外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期等风险。

事件风险：医药生物行业突发事件可能造成市场动荡，影响板块整体走势，新冠疫情仍是当前很大不确定性因素。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089