



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	9309.95
52周最高	11385.45
52周最低	7763.61

行业相对指数表现



资料来源：iFind，中邮证券研究所

研究所

分析师:周豫  
SAC 登记编号:S1340522090001  
Email:zhouyu@cnpsec.com  
分析师:霍亮  
SAC 登记编号:S1340522090004  
Email:huoliang@cnpsec.com  
研究助理:乔露阳  
SAC 登记编号:S1340122080011  
Email:qiaoluyang@cnpsec.com  
研究助理:任雯莹  
SAC 登记编号:S1340122110023  
Email:renwenxuan@cnpsec.com

近期研究报告

【中邮证券】同和药业(300636):产能释放叠加新产品放量,公司将迎来业绩拐点

【中邮证券】昭衍新药(603127):动物资源夯实护城河,生物药引领订单高速增长

【中邮证券】同和药业(300636):2022年三季度报点评:Q3业绩超预期,开启长周期高增长新阶段

【中邮证券】昭衍新药(603127):2022

医药生物行业周报 (2022.11.28-2022.12.04)

11月投融资数据披露,国内结构性变化比海外更显著

● 本周观点

我们本期周报将对中国及全球生物医药领域投融资市场做深入的探讨和研究。

首先从全球视角来看,今年二月开始,无论是融资额同比还是环比皆出现较明显下滑,但从2022年8月至今,环比数据已逐步好转,上月全球生物医药领域的融资额环比数据已录得17.7%的增长,复苏明确。

从2021年全年和2022年1月-11月的全球生物医药领域融资轮次事件数占比情况来看,虽然2022年1月-11月B轮前融资事件数占比仍有68%,接近2021年全年B轮前融资事件数占比69%,但拆分来看,2022年种子轮和天使轮的融资事件数占比大幅提升(+6pct);B轮融资事件数占比相对2021年平均水平下滑(-6pct)。如果从事件数增速情况来看,种子轮和天使轮的融资事件数同比增长36.55%,今年已发生约169起(相比2021年同期增加约45起)。而B轮融资事件数则下滑至约169起(2021年同期约258起,同比下滑34.50%)。结构性变化显著。

从2021年全年和2022年1月-11月的中国生物医药领域融资轮次事件数占比情况来看,中国比全球生物医药投融资结构性变化更为显著。中国不仅C轮以后的事件数和占比在快速下降,甚至B轮都出现非常明显的下滑。我国2022年1月-11月的A轮前融资事件数占比已提升至70%,远超2021年A轮前融资事件数占比48%的数据,拆分来看,种子轮和天使轮的融资事件数提升最快(+13pct);A轮融资事件数则增长9%。如果从事件数情况来看,种子轮/天使轮今年已录得58起远超去年全年32起,A轮的融资事件数也是仅前11个月的事件数就已超过去年全年水平。结构性变化比全球更为显著!

● 投资建议

本周医药受部分权重个股减持的因素影响,板块承压。从交易量来看,周交投活跃度略下降。板块内部配置来看,几乎全部子板块均出现上涨。在本月美国美联储将迎来今年最后一次议息会议背景下,超预期加息阶段有望终结,接下来港股和A股医药将有望延续全球资本再平衡下的流动性支撑,受此影响,我们认为医药板块景气度仍将或可维持较高水平。我们短期仍旧建议弱化个股,重视板块β的投资策略,尤其是在市场流动性支撑所带来的机构提仓位动作下,偏白马标的的投资机会:

医疗消费——疫情防控放松预期不变,政策持续支持民营医疗服务。卫健委近期发布《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》,国内防控政策或进一步放松,因疫情对医疗服务机构的影响也将出现边际减弱。部分民营医院和血制品企业

年三季报点评：Q3 业绩延续高增长，在手订单保障未来营收

【中邮证券】医药周报：三季报披露完毕，板块性价比再提升(2022.10.31-2022.11.6)

【中邮证券】医药周报：海外 CXO 三季报总结，行业增速边际出现提升(2022.11.7-2022.11.13)

【中邮证券】医药周报：医药景气度持续回升，融资前端回暖或先于后端(2022.11.14-2022.11.20)

【中邮证券】医药周报：关注奥密克戎新变化，我国门诊和病床资源相对较完备(2022.11.21-2022.11.27)

将显著受益，建议关注：天坛生物\* (600161)、国际医学\* (000516)、爱尔眼科\* (300015) 等。

医疗新基建后周期——医疗新基建历经两年，进入后周期阶段。医疗新基建趋势起于 2020 年，2020-2021 年各类型医院建设项目立项面积同比大幅增长。当前医疗新基建景气度从前端土建开始扩散，后续的医疗专项工程、医疗设备采购、医疗信息化等将陆续受益。同时，国家出台财政贴息政策，支持国产医疗大型设备的采购力度，建议关注：迈瑞医疗\* (300760)、华康医疗\* (301235)、康众医疗\* (688607)、祥生医疗\* (688358) 等。

原料药——在上游原材料成本不断下降，海运价格逐步回归疫情前和美元 Q3 以来走强汇兑损益及收入端提升的背景下，整个板块业绩有望在 Q3 出现快速反转，beta 效应叠加部分个股的短期催化或引领整个板块走出低谷。投资建议：同和药业 (300636) 等。

创新药——Q3 在美元指数不断推升的背景下，国内创新药板块与港股 18A 均出现快速的回撤，但美国 XBI 指数却受美元资产回流而表现相对较好。因此，我们看好在 9 月底美元指数见顶后的国内创新药板块与港股 18A 的补涨行情，尤其看好在配置初期，市场研究较为深入的且临床、产品上市和 BD 进展皆较为顺利，尤其是核心管线已被充分验证的标的。建议关注：荣昌生物-B\* (9995)、康方生物-B\* (9926)、康宁杰瑞制药-B\* (9966) 等。

CRO——前期受海内外一级市场投融资不景气，中美关系及新冠大订单等多因素扰动，整体医药外包板块估值出现快速回撤，但相信随着行业内部分优质公司业绩不断兑现和一级市场回暖预期，以及三季报海外部分 CRO 企业全年业绩指引上调等事件催化，板块有望迎来估值与业绩双升。建议关注：昭衍新药(603127)、药明康德\*(603259)、泰格医药\* (300347) 等。(其中，标注\*的暂未深度覆盖)。

#### ● 风险提示：

创新药进度不及预期风险；市场竞争加剧风险；全球疫情变化超预期风险；政策超预期风险。

## 目录

1 中邮观点: .....	5
1.1 本周观点.....	5
1.2 投资建议.....	7
2 医药生物行业概览.....	8
2.1 本周行业表现.....	8
2.2 公司动态.....	8
2.3 行业动态.....	9
3 医药生物行业市场表现.....	10
3.1 医药生物行业表现比较.....	10
3.2 医药生物行业估值跟踪.....	11
3.3 沪深港通资金持仓情况汇总.....	13
4 原材料价格及海外新冠药物分发汇总.....	13
4.1 主要原材料价格汇总.....	13
4.2 美国新冠口服药周分发量汇总.....	14
5 风险提示.....	14

## 图表目录

图表 1: 2021-2022 年 11 月全球生物医药领域投融资情况.....	5
图表 2: 2021-2022 年 11 月全球生物医药领域融资轮次事件数占比情况.....	6
图表 3: 2021-2022 年 11 月中国生物医药领域融资轮次事件数占比情况.....	7
图表 4: 一级行业本周涨跌幅 (%).....	10
图表 5: 本周医药生物二级行业涨跌幅 (%).....	10
图表 6: 医药生物行业个股周涨跌幅前十.....	11
图表 7: 医药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	11
图表 8: 原料药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	11
图表 9: 化学制剂行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	12
图表 10: 医药商业行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	12
图表 11: 医疗器械行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	12
图表 12: 医疗服务行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	12
图表 13: 生物制品行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	12
图表 14: 中药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值).....	12
图表 15: 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新 (2022. 11. 28-2022. 12. 2).....	13
图表 16: 主要原材料价格汇总 (2022 年 12 月 2 日) (单位: 元).....	13
图表 17: 美国新冠口服药周分发量 (2022 年 7 月 25 日-2022 年 12 月 4 日) (单位: 疗程).....	14

## 1 中邮观点：

### 1.1 本周观点

我们本期周报将对中国及全球生物医药领域投融资市场做深入的探讨和研究。首先从全球视角来看，今年二月开始，无论是融资额同比还是环比皆出现较明显下滑，但从 2022 年 8 月至今，环比数据已逐步好转，上月全球生物医药领域的融资额环比数据已录得 17.7% 的增长，复苏明确。

图表1：2021-2022 年 11 月全球生物医药领域投融资情况

时间	2021 年		2022 年		融资额同 比	融资事件 同比	2022 融资 额环比
	融资额 (亿美元)	融资事件	融资额 (亿美元)	融资事件			
1 月	44.34	87	51.18	119	15.4%	36.8%	2.7%
2 月	39.43	87	26.36	92	-33.2%	5.8%	-48.5%
3 月	81.05	131	29.42	120	-63.7%	-8.4%	11.6%
4 月	39.39	91	27.27	86	-30.8%	-5.5%	-7.3%
5 月	52.02	101	27.18	77	-47.8%	-23.8%	-0.3%
6 月	43.50	102	34.89	89	-19.8%	-12.8%	28.4%
7 月	39.47	109	22.62	80	-42.7%	-26.6%	-35.2%
8 月	48.76	97	23.37	83	-52.1%	-14.4%	3.3%
9 月	37.04	96	25.53	96	-31.1%	0.0%	9.2%
10 月	39.06	102	25.40	75	-35.0%	-26.5%	-0.5%
11 月	46.06	120	29.90	79	-35.1%	-34.2%	17.7%
12 月	49.85	117	-	-	-	-	-
总计	559.97	1240	323.12	996	-36.7%	-11.3%	-

资料来源：动脉网，中邮证券研究所

从 2021 年全年和 2022 年 1 月-11 月的全球生物医药领域融资轮次事件数占比情况来看，2021 年 B 轮前融资事件数占比达 69%，而 2022 年 1-11 月的融资轮次占比已出现较明显变化，其中 B 轮前融资事件数占比仍有 68%，但拆分来看，种子轮和天使轮的融资事件数大幅提升，占比水平已从 2021 年的 11% 升至今年月均 17%，增长 6%；B 轮融资事件数则从 2021 年的 23% 降至 17%，下滑 6%。如果从事件数增速情况来看，种子轮和天使轮的融资事件数同比增长 36.55%，2021 年 1-11 月仅有 124 起，而今年已发生 169 起。而 B 轮融资事件数则从去年同期的 258 起，下滑至 169 起，下滑 34.50%。结构性变化显著！

图表2：2021-2022年11月全球生物医药领域融资轮次事件数占比情况

2021年							
	种子/天使轮	A轮	B轮	C轮	D轮及以上	其他	未公开
1月	10%	33%	25%	9%	2%	8%	11%
2月	10%	42%	23%	11%	1%	5%	8%
3月	7%	33%	24%	15%	4%	7%	11%
4月	12%	35%	20%	9%	2%	8%	14%
5月	19%	35%	18%	9%	3%	8%	9%
6月	11%	37%	19%	8%	2%	7%	17%
7月	14%	31%	22%	8%	6%	9%	10%
8月	7%	36%	31%	4%	5%	7%	10%
9月	11%	32%	27%	4%	2%	8%	16%
10月	15%	32%	26%	8%	1%	9%	9%
11月	10%	34%	21%	8%	3%	10%	14%
12月	9%	40%	19%	8%	3%	6%	15%
平均	11%	35%	23%	8%	3%	8%	12%
2022年1月-11月							
1月	12%	41%	22%	7%	0%	8%	10%
2月	17%	36%	14%	6%	2%	12%	13%
3月	15%	37%	17%	6%	3%	10%	12%
4月	20%	33%	19%	4%	1%	6%	17%
5月	23%	20%	19%	8%	1%	11%	18%
6月	13%	39%	14%	5%	3%	8%	18%
7月	14%	38%	18%	3%	8%	6%	13%
8月	24%	25%	22%	4%	1%	10%	14%
9月	20%	29%	14%	5%	3%	10%	19%
10月	17%	35%	15%	7%	1%	12%	13%
11月	16%	41%	14%	6%	8%	6%	9%
平均	17%	34%	17%	5%	3%	9%	14%
同比	6%	-1%	-6%	-3%	0%	2%	2%

资料来源：动脉网，中邮证券研究所

从2021年全年和2022年1月-11月的中国生物医药领域融资轮次事件数占比情况来看，比上面所提到的全球生物医药投融资结构性特征更为显著。中国不仅C轮以后的事件数和占比在快速下降，甚至B轮都出现非常明显的下滑。我国2021年A轮前融资事件数占比达48%，而2022年1-11月的A轮前融资事件数占比已快速提升至70%，拆分来看，种子轮和天使轮的融资事件数提升最快，占比水平已从2021年的10%升至今年月均23%，增长13%；A轮融资事件数同样也从2021年的38%升至47%，增长9%。如果从事件数增速情况来看，种子轮和天使轮的融资事件数同比增长更为明显，2021年全年仅有32起，而今年已发生58起。而A轮融资事件数则仅前11月就超过去年全年水平。结构性变化比全球更为显著！



图表3：2021-2022年11月中国生物医药领域融资轮次事件数占比情况

2021年					
	种子/天使轮	A轮	B轮	C轮	D轮及以上
事件数	32	118	74	27	56
占比	10%	38%	24%	9%	18%
2022年1月-11月					
	种子/天使轮	A轮	B轮	C轮	D轮及以上
事件数	58	120	37	12	23
占比	23%	47%	15%	6%	9%
同比	13%	9%	-9%	-3%	-9%

资料来源：2021年度中国生物医药投融资蓝皮书，凯莱英药闻，中邮证券研究所

## 1.2 投资建议

本周医药受部分权重个股减持的因素影响，板块承压。从交易量来看，周交投活跃度略下降。板块内部配置来看，几乎全部子板块均出现上涨。在本月美国美联储将迎来今年最后一次议息会议背景下，超预期加息阶段有望终结，接下来港股和A股医药将有望延续全球资本再平衡下的流动性支撑，受此影响，我们认为医药板块景气度仍将或可维持较高水平。我们短期仍旧建议弱化个股，重视板块β的投资策略，尤其是在市场流动性支撑所带来的机构提仓位动作下，偏白马标的的投资机会：

**医疗消费——疫情防控放松预期不变，政策持续支持民营医疗服务。**卫健委近期发布《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》，国内防控政策或进一步放松，因疫情对医疗服务机构的影响也将出现边际减弱。部分民营医院和血制品企业将显著受益，建议关注：天坛生物\*（600161）、国际医学\*（000516）、爱尔眼科\*（300015）等。

**医疗新基建后周期——医疗新基建历经两年，进入后周期阶段。**医疗新基建趋势起于2020年，2020-2021年各类型医院建设项目立项面积同比大幅增长。当前医疗新基建景气度从前端土建开始扩散，后续的医疗专项工程、医疗设备采购、医疗信息化等将陆续受益。同时，国家出台财政贴息政策，支持国产医疗大型设备的采购力度，建议关注：迈瑞医疗\*（300760）、华康医疗\*（301235）、康众医疗\*（688607）、祥生医疗\*（688358）等。

**原料药——在上游原材料成本不断下降，海运价格逐步回归疫情前和美元Q3以来走强汇兑损益及收入端提升的背景下，整个板块业绩有望在Q3出现快速反转，beta效应叠加部分个股的短期催化或引领整个板块走出低谷。**投资建议：同和药业（300636）等。

**创新药——Q3在美元指数不断推升的背景下，国内创新药板块与港股18A均出现快速的回撤，但美国XBI指数却受美元资产回流而表现相对较好。**因此，我们看好在9月底美元指数见顶后的国内创新药板块与港股18A的补涨行情，尤其看好在配置初期，市场研究较为深入的且临床、产品上市和BD进展皆较为顺利，尤其是核心管线已被充分验证的标的。建议关注：荣昌生物-B\*（9995）、康方生物-B\*（9926）、康宁杰瑞制药-B\*（9966）等。

CRO——前期受海内外一级市场投融资不景气，中美关系及新冠大订单等多因素扰动，整体医药外包板块估值出现快速回撤，但相信随着行业内部分优质公司业绩不断兑现和一级市场回暖预期，以及三季报海外部分 CRO 企业全年业绩指引上调等事件催化，板块有望迎来估值与业绩双升。建议关注：昭衍新药（603127）、药明康德\*（603259）、泰格医药\*（300347）等。（其中，标注\*的暂未深度覆盖）

## 2 医药生物行业概览

### 2.1 本周行业表现

本周医药板块上涨 1.18%，跑输沪深 300 指数 1.34pct。医药生物行业二级子行业中，药店（11.30%）、生命科学（9.14%）和医院及体检（6.29%）表现居前，疫苗（-0.06%）、原料药（-0.91%）和医药外包（-2.65%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为爱朋医疗（41.06%）丰原药业（33.40%）、优宁维（31.40%）；周跌幅榜前 3 位为赛隆药业（-16.44%）、众生药业（-14.52%）、创新医疗（-12.47%）。

估值方面，截至 12 月 2 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为 24.17 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 23.03%。

### 2.2 公司动态

**恒瑞医药（600276）**：11 月 27 日，公司发布公告称，子公司山东盛迪医药有限公司收到国家药监局核准签发关于 HR20031 片的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。HR20031 片是公司开发的脯氨酸恒格列净、磷酸瑞格列汀和盐酸二甲双胍（缓释）的固定剂量三方制剂，拟每日一次口服用于治疗经二甲双胍治疗后血糖仍控制不佳的 2 型糖尿病。

**新产业（30083）**：11 月 29 日，公司发布公告称，公司收到了广东省药品监督管理局颁发的关于胃蛋白酶原 II 测定试剂盒（化学发光免疫分析法）、甘胆酸测定试剂盒（化学发光免疫分析法）、微量白蛋白测定试剂盒（化学发光免疫分析法）3 项试剂产品的《医疗器械注册证》。

**爱尔眼科（300015）**：11 月 29 日，公司发布公告称，公司拟收购 26 家医院的部分股权，收购完成后，公司对 26 家标的医院均持股 50%以上形成控股。

**华海药业（600521）**：11 月 30 日，公司发布公告称，公司于近日收到国家药监局核准签发的西格列汀二甲双胍片（II）的《药品注册证书》，注册分类为化学药品 4 类。该药主要用于经二甲双胍单药治疗血糖仍控制不佳或正在接受二者联合治疗的 2 型糖尿病患者。

**复星医药（600196）**：11 月 30 日，公司发布公告称，公司控股子公司复宏汉霖自主研发的汉斯状®（即斯鲁利单抗注射液）联合卡铂和依托泊苷一线治疗既往未经治疗的广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）于美国开展的桥接试验完成首例患者给药，该桥接试验旨在比较汉斯状®联合卡铂和依托泊苷与阿替利珠单抗联合卡铂和依托泊苷的有效性和安全性。

**开立医疗（300633）**：11 月 30 日，公司发布公告称，公司于近日收到了乌克兰卫生部签



发的注射用盐酸万古霉素 500mg 和 1g 的上市许可。盐酸万古霉素用于治疗由耐甲氧西林（ $\beta$ -内酰胺）葡萄球菌敏感菌株引起的严重感染。

**普利制药（300630）**：11 月 30 日，公司发布公告称，公司的内窥镜用超声诊断设备已完成第三类医疗器械注册证核发，并取得了《中华人民共和国医疗器械注册证》，证书批准日期为 2022 年 11 月 24 日。12 月 1 日，公司发布公告称，公司于近日收到了荷兰药物评价委员会签发的注射用达托霉素的上市许可。

**万泰生物（603392）**：11 月 30 日，公司发布股东减持股份计划公告，公司副总经理李莎燕女士计划通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1,00 万股（即不超过公司总股本的 0.1104%，不超过个人持股的 25%）。

**安旭生物（688075）**：12 月 1 日，公司发布公告称，公司生产的新型冠状病毒抗原检测试剂（笔型）（スティック SARS-CoV-2Ag）于近日获得日本 PMDA 的认证。

**博腾股份（300363）**：12 月 1 日，公司发布公告称，公司全资子公司重庆博腾药业有限公司（以下简称“博腾药业”）收到重庆市药品监督管理局下发的《药品生产许可证》。

**昭衍新药（603127）**：12 月 2 日，公司发布公告称，公司本次解除限售的 20.0311 万股限制性股票当日上市流通，系 2019 年公司实施股票期权与限制性股票激励计划向激励对象授予的限制性股票。本次限制性股票解除限售后，公司有限售条件股份占比由 0.13% 下降至 0.1%。

## 2.3 行业动态

### 【国家药监局网站发布《药品网络销售禁止清单（第一版）》】

11 月 30 日，国家药监局网站发布“国家药监局关于发布药品网络销售禁止清单（第一版）的公告”，公告附件列出了政策法规明确禁止销售的药品、疫苗、血液制品、麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品、放射性药品、药品类易制毒化学品；医疗机构制剂、中药配方颗粒。以及四类其他禁止通过网络零售的药品。自 2022 年 12 月 1 日起施行。（药监局）

### 【国务院联防联控机制印发《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案》】

11 月 29 日，国务院联防联控机制印发《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案》，加快提升 80 岁以上人群接种率，继续提高 60-79 岁人群接种率。并将第一剂次加强免疫与全程接种时间间隔调整为 3 个月以上。（卫健委）

### 【国家组织冠脉支架集采产生拟中选结果】

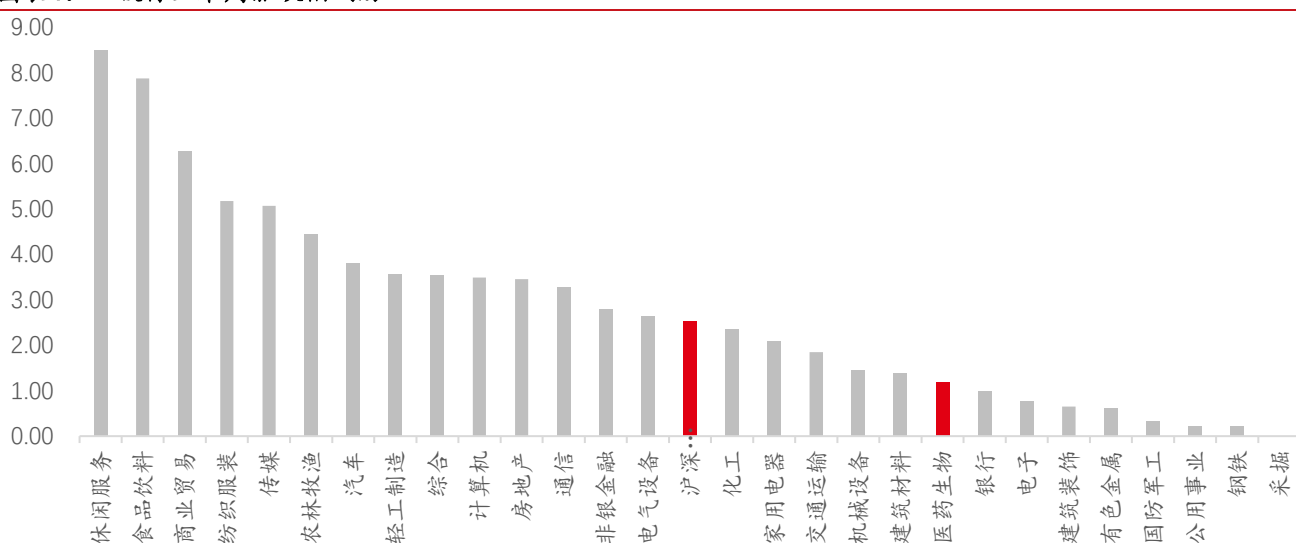
11 月 29 日，国家组织冠脉支架集采协议期满后接续采购在江苏常州开标，产生拟中选结果。此次接续采购平均中选支架价格 770 元左右，加上伴随服务费，终端价格区间在 730 元至 848 元。本次接续采购产生拟中选产品 14 个，共涉及美敦力、上海微创等国内外 10 家企业，企业中选率达 91%。（医保局）

### 3 医药生物行业市场表现

#### 3.1 医药生物行业表现比较

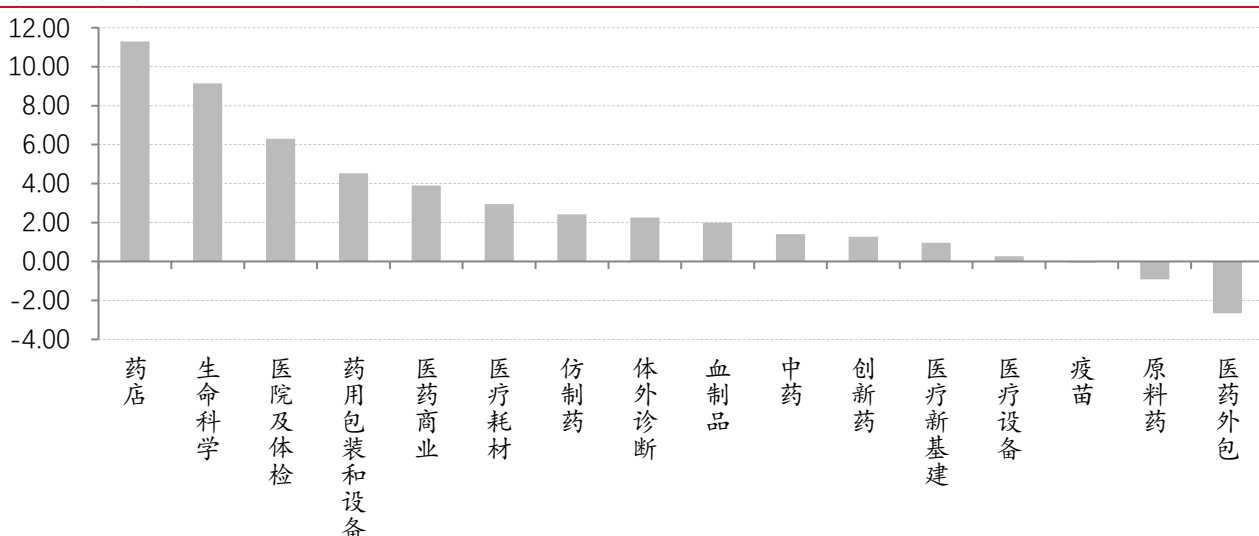
本周医药板块上涨 1.18%，跑输沪深 300 指数 1.34pct。医药生物行业二级子行业中，药店（11.30%）、生命科学（9.14%）和医院及体检（6.29%）表现居前，疫苗（-0.06%）、原料药（-0.91%）和医药外包（-2.65%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为爱朋医疗（41.06%）、丰原药业（33.40%）、优宁维（31.40%）；周跌幅榜前 3 位为赛隆药业（-16.44%）、众生药业（-14.52%）、创新医疗（-12.47%）。

图表4：一级行业本周涨跌幅（%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表5：本周医药生物二级行业涨跌幅（%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

**图表6：医药生物行业个股周涨跌幅前十**

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
300753.SZ	爱朋医疗	41.06%	002898.SZ	赛隆药业	-16.44%
000153.SZ	丰原药业	33.40%	002317.SZ	众生药业	-14.52%
301166.SZ	优宁维	31.40%	002173.SZ	创新医疗	-12.47%
002462.SZ	嘉事堂	30.51%	000919.SZ	金陵药业	-12.18%
300482.SZ	万孚生物	24.51%	688520.SH	神州细胞-U	-11.76%
301239.SZ	普瑞眼科	22.33%	688136.SH	科兴制药	-11.04%
300937.SZ	药易购	21.88%	002022.SZ	*ST科华	-10.70%
002727.SZ	一心堂	21.02%	688356.SH	键凯科技	-8.59%
301087.SZ	可孚医疗	20.05%	301235.SZ	华康医疗	-7.96%
300147.SZ	香雪制药	18.54%	301060.SZ	兰卫医学	-7.66%

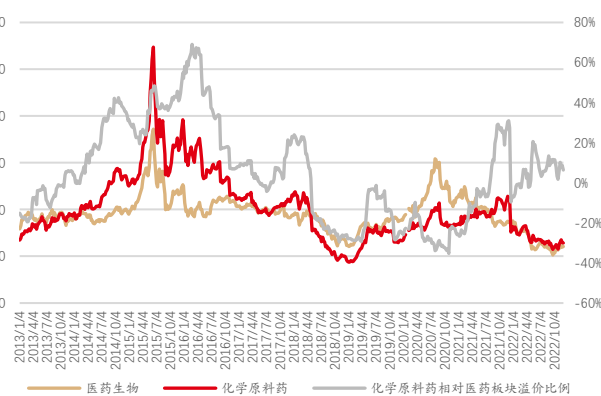
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

### 3.2 医药生物行业估值跟踪

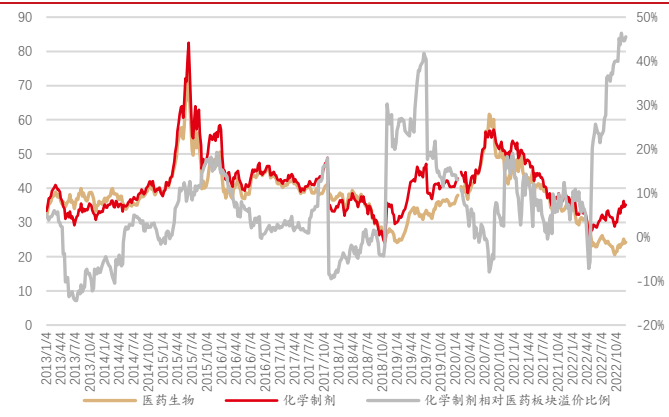
估值方面，截至12月2日收盘，以TTM整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为24.17倍。医药生物相对于整体A股剔除金融行业的溢价率为23.03%。

**图表7：医药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）**

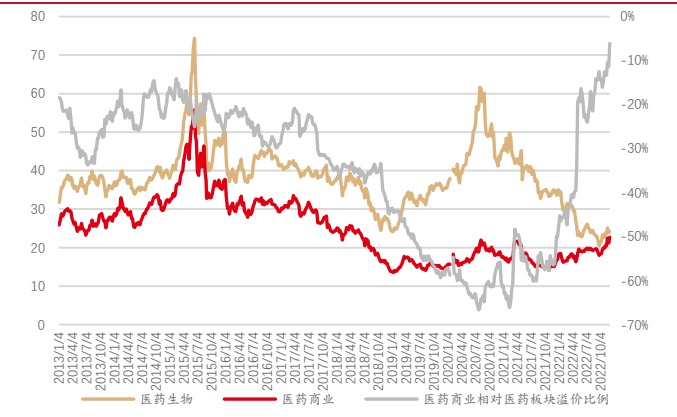

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表8：原料药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）**


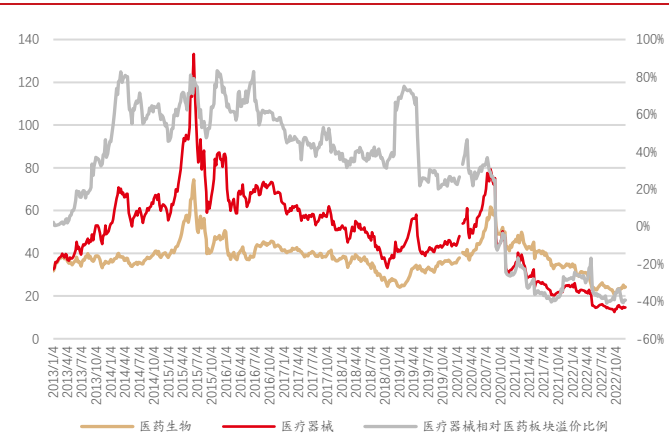
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表9：化学制剂行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）**


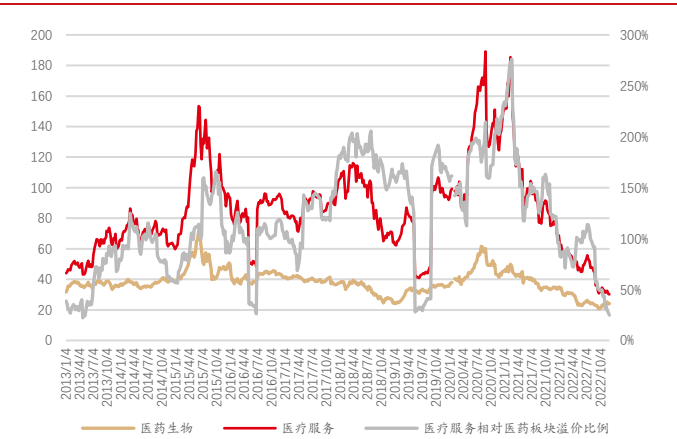
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表10：医药商业行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）**


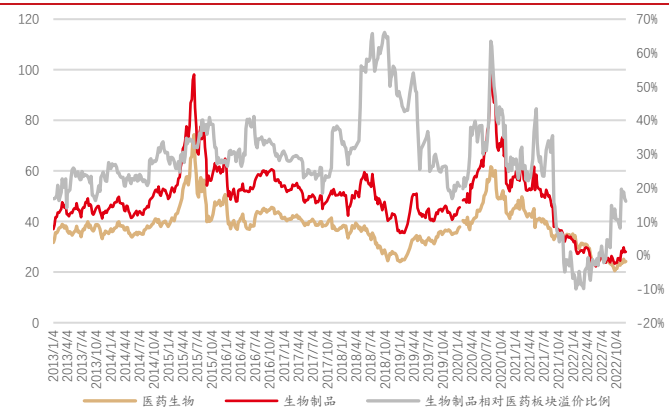
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表11：医疗器械行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）**


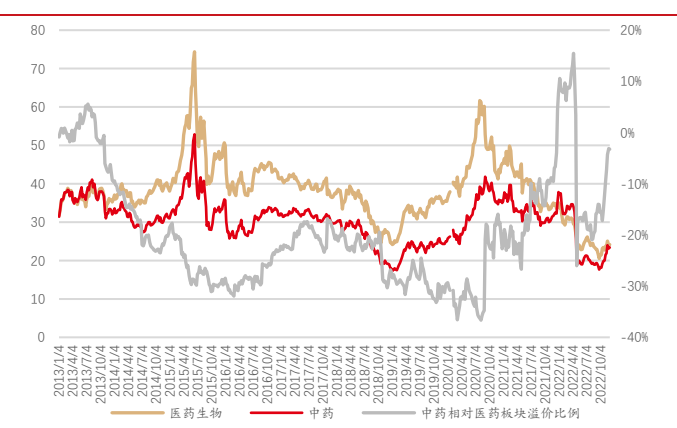
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表12：医疗服务行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表13：生物制品行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表14：中药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

### 3.3 沪深港通资金持仓情况汇总

图表15：医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2022.11.28-2022.12.2）

序号	股票简称	沪深港通资金持股数占比变动前十			沪港通资金持仓比例前十	
		流通 A 股占比变动	股票简称	流通 A 股占比变动	股票简称	持股比例 (流通股)
1	兰卫医学	1.15%	东方生物	-1.60%	益丰药房	16.83%
2	之江生物	0.91%	康希诺	-1.38%	泰格医药	15.46%
3	洁特生物	0.87%	一心堂	-1.28%	艾德生物	14.62%
4	理邦仪器	0.87%	英科医疗	-1.18%	金城医学	14.29%
5	圣湘生物	0.77%	心脉医疗	-1.02%	山东药玻	14.27%
6	凯普生物	0.70%	百洋医药	-0.98%	迪安诊断	11.22%
7	兴齐眼药	0.67%	丽珠集团	-0.91%	迈瑞医疗	11.09%
8	京新药业	0.59%	葫芦娃	-0.76%	理邦仪器	10.41%
9	济川药业	0.56%	乐普医疗	-0.62%	科伦药业	9.78%
10	义翘神州	0.54%	老百姓	-0.56%	云南白药	9.47%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

## 4 原材料价格及海外新冠药物分发汇总

### 4.1 主要原材料价格汇总

图表16：主要原材料价格汇总（2022年12月2日）（单位：元）

品种	价格	一月变动	一年变动
单价:缬沙坦	650.00	25.00 4.00%	25.00 4.00%
单价:阿托伐他汀钙	1500.00	0.00 0.00%	0.00 0.00%
单价:布洛芬	177.50	0.00 0.00%	-7.50 -4.05%
价格指数:维生素:饲用	94.50	-4.30 -4.35%	-46.90 -33.17%
市场报价:维生素 A:国产	97.50	-0.50 -0.51%	-190.00 -66.09%
市场报价:维生素 E:50%:国产	81.50	-1.00 -1.21%	-8.50 -9.44%
市场报价:泛酸钙:98%:国产	170.00	0.00 0.00%	45.00 36.00%
单价:对乙酰氨基酚(扑热息痛)	55.00	5.00 10.00%	-10.00 -15.38%
中药材价格指数:综合 200	2671.60	-45.64 -1.68%	4.12 0.15%
单价:地塞米松磷酸钠	12500.00	0.00 0.00%	4,600.00 58.23%
单价:7-ADCA	480.00	0.00 0.00%	0.00 0.00%
单价:6-APA:当周值	390.00	0.00 0.00%	50.00 14.71%
单价:4-AA	1700.00	0.00 0.00%	-450.00 -20.93%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

## 4.2 美国新冠口服药周分发量汇总

图表17: 美国新冠口服药周分发量 (2022年7月25日-2022年12月4日) (单位: 疗程)

日期	Paxlovid (Standard and Renal)	Lagevrio (molnupiravir)	Bebtelovimab	Evusheld	总计	Paxlovid 占比(剔除 Evusheld)
11.28-12.04	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
11.21-11.27	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
11.14-11.20	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
11.07-11.13	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.31-11.06	613,580	48,735	0	204,096	866,411	92.64%
10.24-10.30	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.17-10.23	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.10-10.16	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.03-10.09	613,580	48,735	0	204,096	866,411	92.64%
9.26-10.02	612,060	48,312	0	0	660,372	92.68%
9.19-9.25	612,060	91,920	0	0	703,980	86.94%
9.12-9.18	612,060	91,920	0	0	703,980	86.94%
9.05-9.11	612,060	91,920	19,500	0	723,480	84.60%
8.29-9.04	613,580	92,352	0	203,736	909,668	86.92%
8.22-8.28	612,060	91,920	21,915	0	725,895	84.32%
8.15-8.21	612,060	91,920	29,060	0	733,040	83.50%
8.08-8.14	612,060	91,896	29,110	0	733,066	83.49%
8.01-8.07	612,060	92,328	29,760	203,760	938,108	83.35%
7.25-7.31	610,340	91,896	29,190	0	731,426	83.45%

资料来源: HHS, 中邮证券研究所

## 5 风险提示

全球供给侧约束缓解不及预期; 美联储加息超预期; 一级市场投融资不及预期; 医药政策推进不及预期; 疫情防控政策超预期。



## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

---

## 公司简介

---

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

---

## 中邮证券研究所

---

### 北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

### 上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

### 深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048