

推荐（维持）

医药生物行业周报（2022/11/28-2022/12/2）

风险评级：中高风险

多地优化防疫措施

2022年12月4日

投资要点：

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：

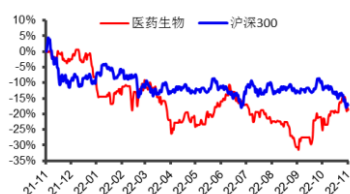
S0340121110002

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

- **本周SW医药生物行业跑输沪深300指数。**2022年11月28日-12月2日，SW医药生物行业上涨1.18%，跑输同期沪深300指数约1.34个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块录得正收益，其中线下药店和医院板块涨幅居前，分别上涨11.14%和5.88%；医疗研发外包和疫苗板块跌幅居前，分别下跌2.75%和1.96%。
- **本周医药生物行业净流入20.90亿元。**2022年11月28日-12月2日，陆股通净流入265.07亿元，其中沪股通净流入94.25亿元，深股通净流入170.82亿元。申万一级行业中，食品饮料和电力设备净流入额居前，公共事业和煤炭净流出额居前。本周医药生物行业净流入20.90亿元。
- **行业新闻。**连日来，全国多地进一步优化调整疫情防控措施，涉及出行、就医、购药、核酸检测等多方面。其中，北京市交通委员会12月2日发布：自12月5日首班车起，公交、地铁运营企业在核验健康信息时，不得拒绝无48小时核酸阴性证明的乘客乘车；12月3日，广东深圳市交通运输局发布通告：即日起，乘坐公交、地铁、出租车、网约车等市内交通工具，扫场所码、查验健康码绿码，不再查验核酸检测证明。
- **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1.34个百分点，受各地防疫政策优化影响，本周此前受疫情影响较大的线下药店和医院子板块涨幅居前。连日来，全国多地优化调整疫情防控措施，此前受疫情影响较大的医药个股有望迎来业绩修复。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）；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等；医美：爱美客（300896）、华东医药（000963）等；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）、通策医疗（600763）、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。
- **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 多数细分板块录得正收益.....	3
1.3 行业内约 62% 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.....	6
5. 行业周观点.....	7
6. 风险提示.....	8

## 插图目录

图 1: 2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日申万一级行业涨幅 (%).....	3
图 2: 2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%).....	3
图 3: 2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%).....	4
图 4: 2022 年 11 月 28 日-12 月 2 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 28 日-12 月 2 日, 亿元).....	5

## 表格目录

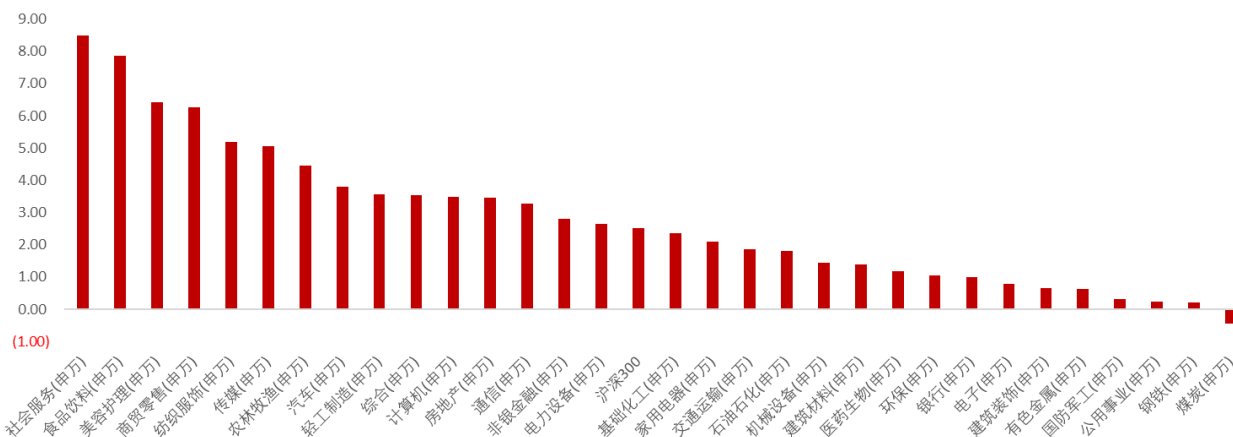
表 1: 建议关注标的理由.....	7
--------------------	---

## 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 28 日-12 月 2 日，SW 医药生物行业上涨 1.18%，跑输同期沪深 300 指数约 1.34 个百分点。

图 1：2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日申万一级行业涨幅 (%)

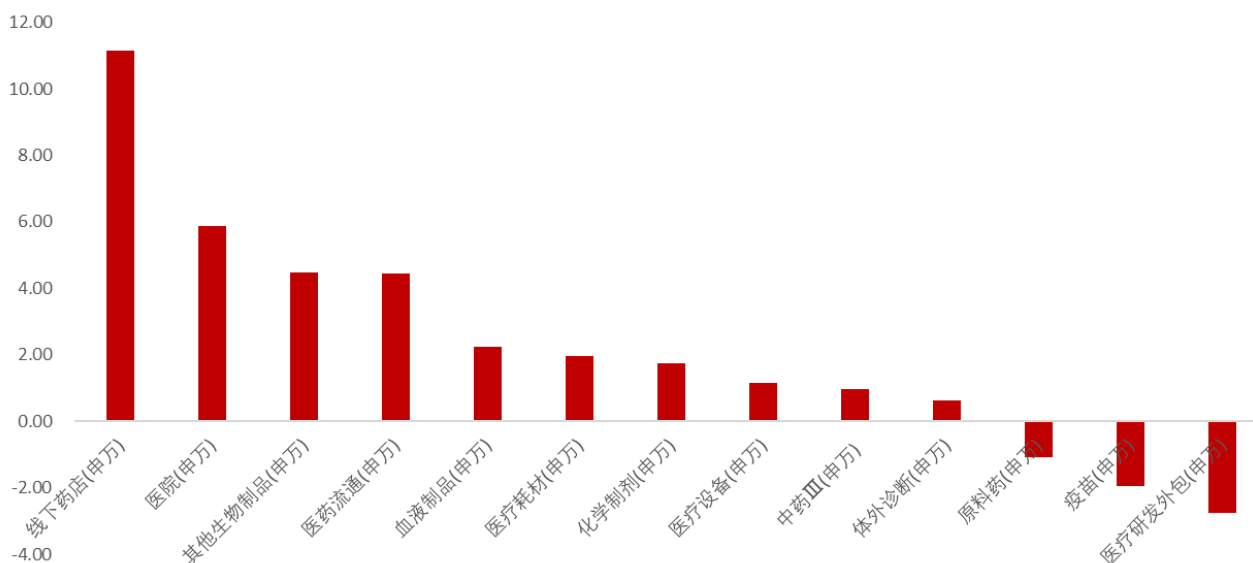


数据来源：wind，东莞证券研究所

### 1.2 多数细分板块录得正收益

多数细分板块录得正收益。2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块录得正收益，其中线下药店和医院板块涨幅居前，分别上涨 11.14% 和 5.88%；医疗研发外包和疫苗板块跌幅居前，分别下跌 2.75% 和 1.96%。

图 2：2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



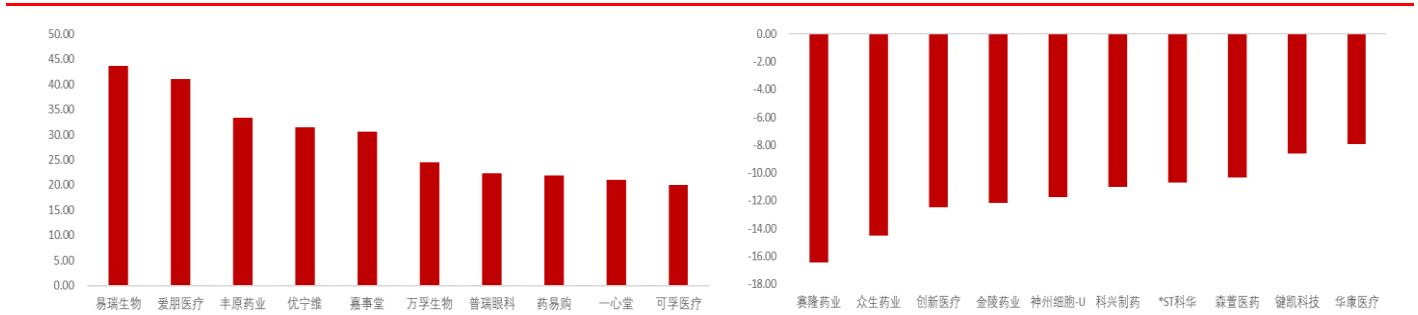
资料来源：wind，东莞证券研究所

### 1.3 行业内约 62% 个股录得正收益

行业内约 62% 的个股录得正收益。2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日，SW 医药生物行业约

62%的个股录得正收益,约有 38%的个股录得负收益。其中涨幅榜上,易瑞生物涨幅最大,周涨幅为 43.59%,有 5 只个股涨幅区间在 30%-50%;跌幅榜上,赛隆药业跌幅最大,周跌幅为 16.44%,8 只个股跌幅区间均在 10%-20%。

图 3: 2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2022 年 11 月 28 日-12 月 2 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

资料来源: wind, 东莞证券研究所

### 1.4 估值

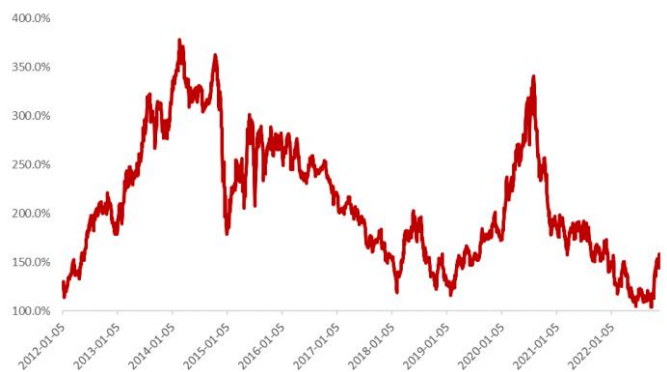
本周行业估值变化不大。截至 2022 年 12 月 2 日, SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 25.7 倍, 低于行业 2012 年以来估值中枢, 位于 71%的分位; 相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 142.5%, 处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 68%分位。本周行业估值变化不大, 目前估值仍处于行业近十年来相对低位区域。

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)

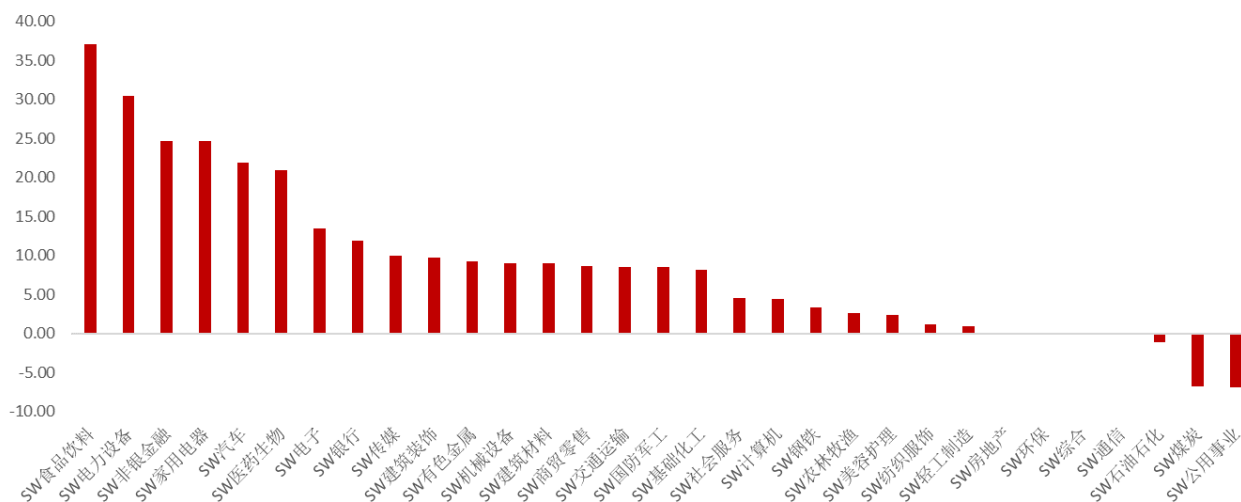


资料来源: wind, 东莞证券研究所

## 2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 20.90 亿元。2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日, 陆股通净流入 265.07 亿元, 其中沪股通净流入 94.25 亿元, 深股通净流入 170.82 亿元。申万一级行业中, 食品饮料和电力设备净流入额居前, 公共事业和煤炭净流出额居前。本周医药生物行业净流入 20.90 亿元。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2022 年 11 月 28 日-12 月 2 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

- 关于印发加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案的通知（国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组，2022/11/29）

近期，各地坚持以60岁以上老年人为重点，进一步压实属地责任，加大组织和社会动员力度，努力提升新冠病毒疫苗接种率。60岁以上人群疫苗第一剂接种率已超过90%，但仍需要继续做好60-79岁，特别是80岁以上人群全程接种和加强免疫工作。为贯彻落实国务院联防联控机制部署要求，发挥新冠病毒疫苗的保护作用，降低老年人感染新冠病毒后发生重症、危重症和死亡的风险，进一步加快推进老年人新冠病毒疫苗接种工作，特制定本工作方案。坚持“应接尽接”原则；坚持政府牵头，部门联动，落实属地管理责任；坚持精准摸底，精细管理；坚持优化服务，提供便利；坚持多措并举，强化动员；坚持加强监督，推动落实。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。

#### ➢ 行业新闻

- 多地防疫措施优化调整（央广网，2022/12/3）

连日来，全国多地进一步优化调整疫情防控措施，涉及出行、就医、购药、核酸检测等多方面。其中，北京市交通委员会12月2日发布：自12月5日首班车起，公交、地铁运营企业在核验健康信息时，不得拒绝无48小时核酸阴性证明的乘客乘车；12月3日，广东深圳市交通运输局发布通告：即日起，乘坐公交、地铁、出租车、网约车等市内交通工具，扫场所码、查验健康码绿码，不再查验核酸检测证明；12月2日，广东广州市召开疫情防控新闻发布会，相关负责人介绍：即日起，市、区各级各类医疗机构，普通门、急诊就诊人员凭健康码绿码通行；新入院住院患者及其陪护人员凭24小时核酸阴性证明办理入院。此外，12月1日起，广州市民到药店购药，包括《疫情期间需登记报告药品目录》内

的37类药品，不再查48小时核酸阴性证明。

## 4. 上市公司重要公告

### ■ 翰宇药业:关于HY3000预防新冠多肽鼻喷药物获得II期临床试验组长单位伦理批件的公告（2022/12/3）

2022年12月02日，深圳翰宇药业股份有限公司（以下简称“公司”或“翰宇药业”）的HY3000鼻喷雾剂II期临床研究方案获得组长单位南方医科大学珠江医院医学伦理委员会伦理审查批件（批件号：2022-YW-075-02）。公司HY3000鼻喷雾剂尚需进行二期、三期临床试验以及注册申报阶段，在临床研究方面，存在有效性不达预期的风险，临床进度及后续能否获批上市具有不确定性，未来产生的经济效益和对公司业绩的影响存在不确定性。

### ■ 微电生理:关于取得医疗器械注册证的自愿披露公告（2022/12/3）

上海微创电生理医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）的产品一次性使用压力监测磁定位射频消融导管于近日获得了国家药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。一次性使用压力监测磁定位射频消融导管获批后，可与公司三维心脏电生理标测系统、心脏射频消融仪配合使用，用于药物难治性、复发性、症状性阵发性房颤的治疗。该产品与三维心脏电生理标测系统联用时，能够精准指示导管贴靠组织的力值和方向，构建消融指数，提供消融能量指示，实时提供消融灶形成的动态，实现精准治疗效果。上述医疗器械注册证的取得，填补了国内空白，丰富了公司心脏电生理导管类产品线，有利于进一步增强公司的核心竞争力和市场拓展能力。

### ■ 乐心医疗:关于申报医疗器械注册证获得受理及变更医疗器械生产许可证的公告（2022/12/2）

广东乐心医疗电子股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到美国FDA下发的《Acknowledgement Letter》（提交号：K223571）及广东省药品监督管理局（以下简称“广东药监局”）下发的《医疗器械生产许可证》（许可证编号：粤食药监械生产许20071486号）。上述电子血压计由主机、袖带及适配器（选配）组成，通过示波法测量人体（成人）的血压和脉率，测量数值供临床参考。该产品具备蓝牙功能，可上传测量数据至指定APP，方便用户及时查看个人及家人的健康情况。上述产品对公司加快建立和完善慢病管理领域健康IoT及远程健康管理整体解决方案起到积极作用。

### ■ 博腾股份:关于全资子公司取得《药品生产许可证》的公告（2022/12/2）

近日，重庆博腾制药科技股份有限公司（以下简称“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》。本次系博腾药业首次取得《药品生产许可证》，为博腾药业未来制剂产品获得上市许可、进行商业化生产提供了资质保障，有利于促进公司制剂CDMO业务的发展，推动公司从API到制剂一站式制药CDMO服务平台战略落地。博腾药业尚需取得药品批准



文号及通过GMP认证后方可进行商业化生产，本次取得《药品生产许可证》短期内不会对公司业绩产生重大影响。

■ **圣湘生物:关于自愿披露相关产品取得医疗器械注册证的公告（2022/12/2）**

圣湘生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）的产品百日咳杆菌核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）于近日收到由国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。上述产品取得医疗器械注册证，有利于丰富公司的产品种类，扩充公司在分子诊断领域的产品布局，不断满足多元化的市场需求，进一步增强公司的核心竞争力。

■ **凯因科技:自愿披露关于获得人干扰素α 2b喷雾剂治疗病毒感染引起的儿童疱疹性咽峡炎适应症药物临床试验批准通知书的公告（2022/12/1）**

近日，北京凯因科技股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，人干扰素α 2b喷雾剂治疗病毒感染引起的儿童疱疹性咽峡炎适应症的临床试验申请获得批准。人干扰素α 2b喷雾剂是在公司已上市品种人干扰素α 2b注射液基础上研发的新型给药制剂，其给药便捷，更适合口腔黏膜局部用药；采用阻菌型喷雾剂瓶包装，不含防腐剂，产品更安全。目前，市场上尚无用于儿童疱疹性咽峡炎的人干扰素α 2b喷雾剂。

## 5. 行业周观点

**维持对行业的推荐评级。**截至2022年12月2日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约25.7倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于71%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为142.5%，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1.34个百分点，受各地防疫政策优化影响，本周此前受疫情影响较大的线下药店和医院子板块涨幅居前。近日来，全国多地优化调整疫情防控措施，此前受疫情影响较大的医药个股有望迎来业绩修复。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）；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等；医美：爱美客（300896）、华东医药（000963）等；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）、通策医疗（600763）、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。

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
600763	通策医疗	国内领先的口腔医疗服务平台，业绩有望疫后修复
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
300896	爱美客	国内医美龙头，核心产品持续放量
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。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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