

分析师：李琳琳
登记编码：S0730511010010
lill@ccnew.com 021-50586983

防控政策动态优化，继续关注“防疫” 条线

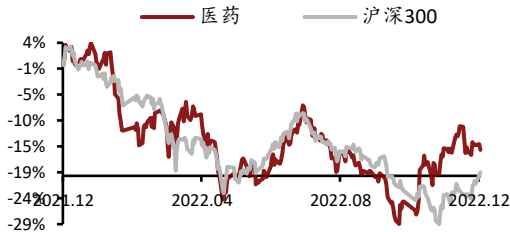
——医药行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

医药相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 12 月 07 日



资料来源：中原证券

相关报告

- 《医药行业年度策略：关注“防疫”主线及政策受益板块》 2022-11-27
- 《医药行业月报：建议继续关注中药板块及CXO投资机会》 2022-11-16
- 《医药行业月报：建议继续关注国产医疗器械以及三季报超预期公司》 2022-10-10

联系人：马敬琦
电话： 021-50586973
地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼
邮编： 200122

投资要点：

- **12 月月度核心观点。**近期国内新冠疫情有所反复，疫情防控“新十条”发布，未来我国的疫情防控将避免“一刀切”，防控手段更加灵活，更加精准。在疫情管控阶段性边际趋松的背景下，线下药店成为居民买药、配药的首选，具备较好的投资机会。建议关注老百姓（603883）、大参林（603233）、一心堂（002727）、益丰药房（603939）；中成药抗病毒药物仍然值得重点关注，包括以岭药业（002603）和葫芦娃（605199）；新冠检测相关公司如诺唯赞（688105）、万孚生物（300482）、热景生物（688068）、润达医疗（603108）等。
- **市场行情回顾：**11 月（2022 年 11 月 1 日至 11 月 31 日），申万生物医药行业指数上涨 7.33%，同期沪深 300 上涨 10.84%，跑输沪深 300 3.51 个百分点，行业整体表现在 31 个申万二级行业指数中排名倒数第 9 位，较上月大幅下降。
- **医药行业估值分析。**从近十年来申万生物医药指数的 PE 走势看，截至 2022 年 11 月 25 日，行业的动态 PE 为 23.91 倍，处于近 10 年来的相对低位水平，较上月有所震荡。维持行业“强于大市”的投资评级。

风险提示：疫情及病毒变异情况超出预期，中美政治风险，国家政策变化风险。

内容目录

1. 2022 年 12 月度核心观点	4
2. 2022 年 11 月市场回顾	4
3. 医药行业估值分析	5
4. 原料药价格走势回顾及预判	8
5. 中药材价格走势分析	10
6. 医药商业板块投资机会分析	16
7. 医疗器械板块投资机会分析	17
8. 医疗服务板块投资机会分析	17
9. 本月重点行业资讯	17
9.1. 新冠疫情防控政策优化	17
9.2. 瑞士将承认 FDA 批准的医疗器械	17
9.3. 北京中医医院院长刘清泉：感染奥密克戎可自备风热感冒药物对症治疗	18
9.4. 2022 年国家医保目录现场谈判，延期举行	18
9.5. 防疫“新十条”发布	19
10. 风险提示	19

图表目录

图 1: 2022 年 11 月申万一级行业行情表现/%	4
图 2: 2022 年 11 月申万医药三级行业指数涨跌幅对比图/%	4
图 3: 申万医药生物指数 PE-band	5
图 4: 近十年 SW 原料药板块的 PE -band	7
图 5: 近十年 SW 化学制剂的 PE -band	7
图 6: 近十年 SW 中药板块的 PE -band	7
图 7: 近十年 SW 血液制品板块的 PE -band	7
图 8: 近十年 SW 疫苗板块的 PE -band	7
图 9: 近十年 SW 医药流通板块的 PE -band	7
图 10: 近十年 SW 线下药店板块的 PE -band	7
图 11: 近十年 SW 医疗设备板块的 PE -band	7
图 12: 近十年 SW 医疗耗材板块的 PE -band	7
图 13: 近十年 SW 体外诊断板块的 PE -band	7
图 14: 近十年 SW 医疗研发外包的 PE -band	7
图 15: 近十年 SW 医院的 PE -band	7
图 16: 布伦特原油期货价格走势	9
图 17: 国内市场大豆和玉米价格走势	9
图 18: VA 价格走势	9
图 19: VE 价格走势	9
图 20: VC 价格走势	9
图 21: VB 系列产品价格走势	9
图 22: 烟酸（维生素 B3）价格走势	9
图 23: 泛酸钙价格走势	9
图 24: 青霉素工业盐价格走势	10
图 25: 饲料产量累计同比增速 单位%	10
图 26: VK3 价格走势	10
图 27: 心血管类原料药价格走势	10
图 28: 高血压原料药普利类药物价格走势	10
图 29: 中国成都中药材价格指数	11
图 30: 中国成都中药材价格环比指数	11
图 31: 植物根茎类中药材周价格指数	11
图 32: 植物根茎类中药材周环比价格指数	11

图 33: 植物茎木类中药材周价格指数.....	11
图 34: 植物茎木类中药材周环比价格指数.....	11
图 35: 植物皮类中药材周价格指数.....	11
图 36: 植物皮类中药材周环比价格指数.....	11
图 37: 植物叶类中药材周价格指数.....	12
图 38: 植物叶类中药材周环比价格指数.....	12
图 39: 植物花类中药材周价格指数.....	12
图 40: 植物花类中药材周环比价格指数.....	12
图 41: 植物果类中药材周价格指数.....	12
图 42: 植物果类中药材周环比价格指数.....	12
图 43: 全草类中药材周价格指数.....	12
图 44: 全草类中药材周环比价格指数.....	12
图 45: 藻、菌、地衣类中药材周价格指数.....	13
图 46: 藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数.....	13
图 47: 树脂类中药材周价格指数.....	13
图 48: 树脂类中药材周环比价格指数.....	13
图 49: 植物其他类中药材周价格指数.....	13
图 50: 植物其他类中药材周环比价格指数.....	13
图 51: 动物类中药材价格指数.....	13
图 52: 动物类中药材周环比价格指数.....	13
图 53: 矿物类中药材价格指数.....	14
图 54: 矿物类中药材周环比价格指数.....	14
图 55: 清热药物中药材价格指数.....	14
图 56: 祛风湿中药材价格指数.....	14
图 57: 利湿类中药材价格指数.....	14
图 58: 解表药中药材价格指数.....	14
图 59: 补虚药中药材价格指数.....	14
图 60: 活血化瘀药中药材价格指数.....	14
图 61: 止血药中药材价格指数.....	15
图 62: 收涩药中药材价格指数.....	15
图 63: 泻下药中药材价格指数.....	15
图 64: 化湿药中药材价格指数.....	15
图 65: 行气药中药材价格指数.....	15
图 66: 消食药中药材价格指数.....	15
图 67: 驱虫药中药材价格指数.....	15
图 68: 化痰药中药材价格指数.....	15
图 69: 止咳平喘药中药材价格指数.....	16
图 70: 安神药中药材价格指数.....	16
图 71: 平肝潜阳药中药材价格指数.....	16
图 72: 息风止痉药中药材价格指数.....	16
图 73: 开窍药中药材价格指数.....	16
图 74: 中国累计确诊病例（截至 2022 年 12 月 5 日）	单位：日，例..... 17
图 75: 全球（不含中国）累计确诊病例（截至 2022 年 12 月 5 日）	单位：日，例..... 17
表 1: 2022 年 11 月申万医药板块个股领涨、领跌情况.....	5

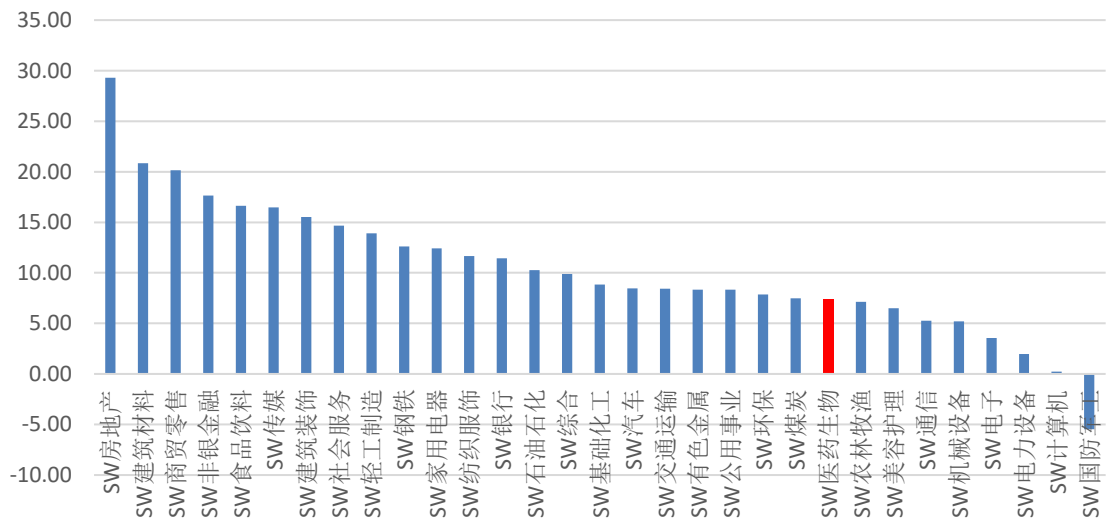
1. 2022 年 12 月度核心观点

近期国内新冠疫情有所反复，疫情防控“新十条”发布，未来我国的疫情防控将避免“一刀切”，防控手段更加灵活，更加精准。在疫情管控阶段性边际趋松的背景下，线下药店成为居民买药、配药的首选，具备较好的投资机会。建议关注老百姓（603883）、大参林（603233）、一心堂（002727）、益丰药房（603939）；中成药抗病毒药物仍然值得重点关注，包括以岭药业（002603）和葫芦娃（605199）；新冠检测相关公司如诺唯赞（688105）、万孚生物（300482）、热景生物（688068）、润达医疗（603108）等。

2. 2022 年 11 月市场回顾

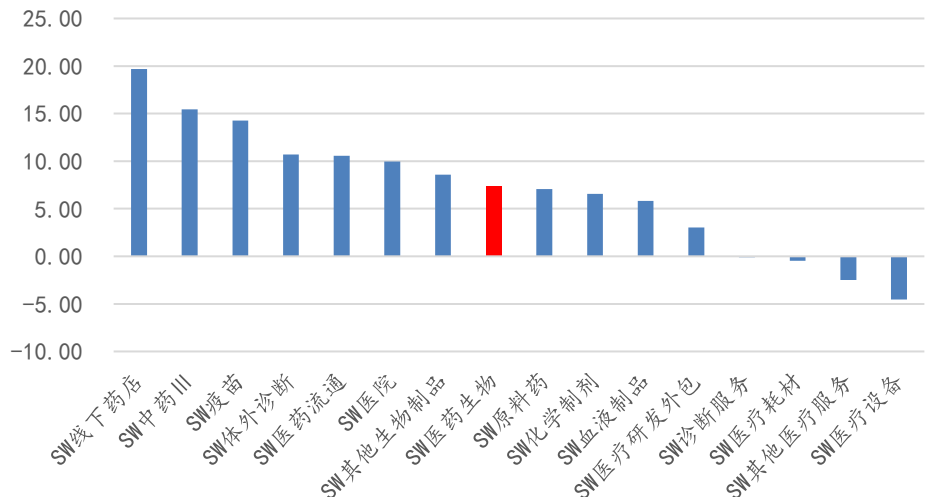
11 月（2022 年 11 月 1 日至 11 月 31 日），申万生物医药行业指数上涨 7.33%，同期沪深 300 上涨 10.84%，跑输沪深 300 3.51 个百分点，行业整体表现在 31 个申万二级行业指数中排名倒数第 9 位，较上月大幅下降。

图 1：2022 年 11 月申万一级行业行情表现/%



资料来源：Wind，中原证券

图 2：2022 年 11 月申万医药三级行业指数涨跌幅对比图/%



资料来源：Wind，中原证券

表 1: 2022 年 11 月中万医药板块个股领涨、领跌情况

涨幅前 10			跌幅后 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
002728.SZ	特一药业	163.25	688617.SH	惠泰医疗	-16.86
300199.SZ	翰宇药业	84.33	688016.SH	心脉医疗	-17.22
002317.SZ	众生药业	76.64	688212.SH	澳华内镜	-17.73
688068.SH	热景生物	75.43	688468.SH	科美诊断	-17.78
688221.SH	前沿生物-U	71.31	688114.SH	华大智造	-18.20
301211.SZ	亨迪药业	66.32	603658.SH	安图生物	-18.25
300482.SZ	万孚生物	58.68	688358.SH	祥生医疗	-19.19
600613.SH	神奇制药	54.29	688029.SH	南微医学	-19.66
688137.SH	近岸蛋白	52.18	688273.SH	麦澜德	-20.44
000153.SZ	丰原药业	51.16	688351.SH	微电生理-U	-24.43

资料来源: Wind, 中原证券

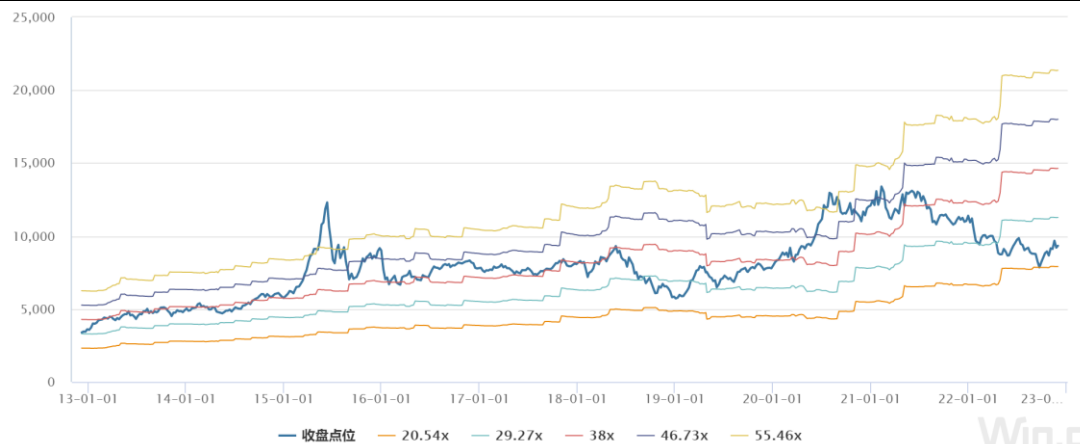
子板块看, 2022 年 11 月, 医药子板块呈现分化态势, 三级子板块看, 线下药店 (+19.70%)、中药 (+15.45%)、疫苗 (+14.28%)、体外诊断 (+10.70%)、医药流通 (+10.55%)、医院 (+9.96%)、其他生物制品 (+8.59%) 整体走势强于医药大盘; 医疗设备、其他医疗服务、医疗耗材、诊断服务板块呈现负收益。

从 2022 年 11 月个股表现看, 申万生物医药板块 475 支个股中, 348 支股票上涨, 1 支持平, 126 支个股下跌。特一药业、翰宇药业、众生药业、热景生物、前沿生物位居前五位, 涨幅分别为 163.25%、84.33%、76.64%、75.43%、71.31%。下跌幅度较大的个股为微电生理-U (-24.43%)、麦澜德 (-20.44%)、南微医学 (-19.66%)、祥生医疗 (-19.19%)、安图生物 (-18.25%)。

3. 医药行业估值分析

从近十年来申万生物医药指数的 PE 走势看, 截至 2022 年 11 月 25 日, 行业的动态 PE 为 23.91 倍, 处于近 10 年来的相对低位水平, 较上月有所震荡。维持行业“强于大市”的投资评级。

图 3: 申万医药生物指数 PE-band



资料来源: Wind, 中原证券

从申万三级子板块的动态 PE 看, 截止到 11 月 25 日, 申万原料药板块的动态 PE 为 26.01 倍, 处于近 10 年来的中位偏下水平, 整体估值水平呈现低位态势, 随着消费旺季的带来, 维生素或将具备投资机会。

申万化学制剂板块的动态 PE 为 34.59 倍，处于近 10 年来的中位偏下水平。仿制药带量采购成为常态，建议自下而上精选优质个股。

申万中药板块的动态 PE 为 23.16 倍，处于近 10 年来中位偏下水平，较上月估值水平持续提升。中药一直是国家政策重点扶持的领域，“二十大”报告中提出促进中医药领域的创新传承，建议关注儿科中成药特色企业葫芦娃（605199），灵芝孢子粉细分龙头企业寿仙谷（603896）。

申万血液制品板块的动态 PE 为 31.81 倍，处于近十年以来的中位偏下水平，血液制品对传染病的防治意义重大，板块具备估值修复机会。建议持续关注派林生物（000403）和博雅生物（300294）。

申万疫苗板块的动态 PE 为 31.05 倍，处于近十年以来的中位偏下水平，建议关注智飞生物（300122），沃森生物（300142），康希诺（688185），金迪克（688670）。

申万医药流通板块的动态 PE 为 17.07 倍，处于近十年来的中位偏下水平。后续该板块业务将向龙头企业集中。建议重点关注九州通（600998）。

申万线下药店板块的动态 PE 为 34.63 倍，处于近十年来的中位向上水平，药店具备中长期投资机会，建议关注老百姓（603883）、大参林（603233）、一心堂（002727）、益丰药房（603939）。

申万医疗设备板块的动态 PE 为 39.57 倍，处于近十年来的中位偏下水平，考虑到医疗新基建对该板块的拉动，建议重点关注国产医疗器械龙头企业迈瑞医疗（300760）。

申万医疗耗材板块的动态 PE 为 28.44 倍，处于近十年来的中位偏下水平，该板块业务较为分散，建议自下而上优选个股。

申万体外诊断板块的动态 PE 为 5.66 倍，处于近十年来的低位水平，建议自下而上优选个股。

医疗研发外包板块的动态 PE 为 26.73 倍，处于近十年来的中位偏下水平。该领域业绩增长确定，目前中美关系紧张情绪有所缓和，建议关注昭衍新药（603127）。

从申万医院板块看，动态 PE 为 76.70 倍，整体估值水平处于近 10 年中位偏高水平，建议自下而上精选优质个股，建议关注爱尔眼科（300015）。

图 4：近十年 SW 原料药板块的 PE -band



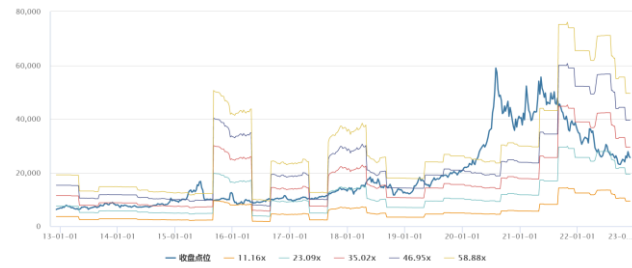
资料来源：Wind，中原证券

图 6：近十年 SW 中药板块的 PE -band



资料来源：Wind，中原证券

图 8：近十年 SW 疫苗板块的 PE -band



资料来源：Wind，中原证券

图 10：近十年 SW 线下药店板块的 PE -band



资料来源：Wind，中原证券

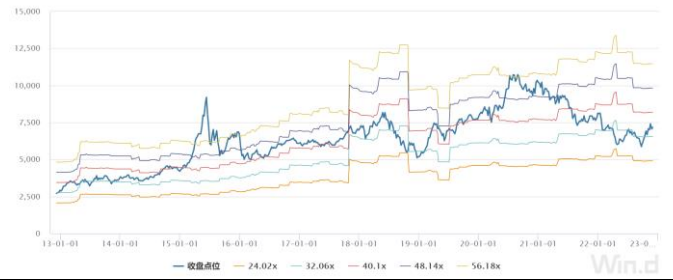
图 12：近十年 SW 医疗耗材板块的 PE -band



资料来源：Wind，中原证券

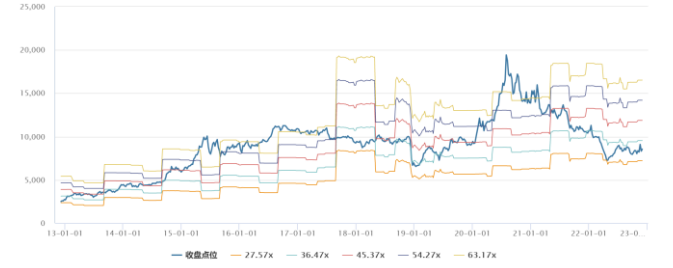
图 14：近十年 SW 医疗研发外包的 PE -band

图 5：近十年 SW 化学制剂的 PE -band



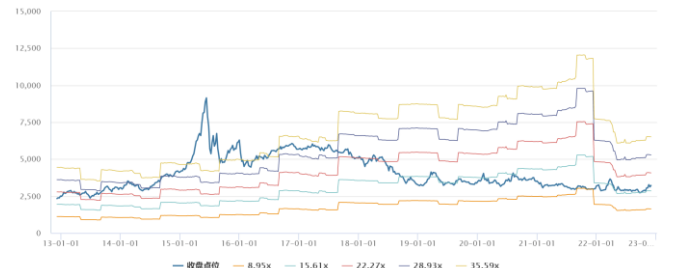
资料来源：Wind，中原证券

图 7：近十年 SW 血液制品板块的 PE -band



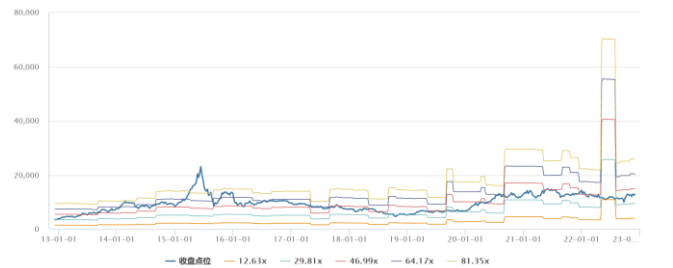
资料来源：Wind，中原证券

图 9：近十年 SW 医药流通板块的 PE -band



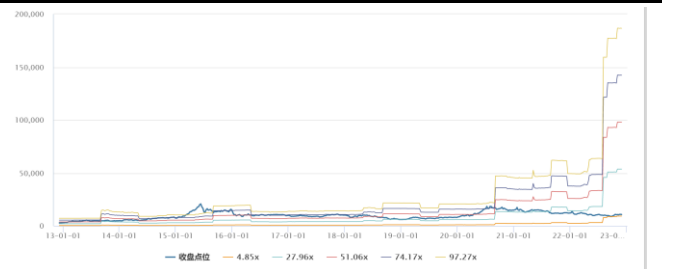
资料来源：Wind，中原证券

图 11：近十年 SW 医疗设备板块的 PE -band



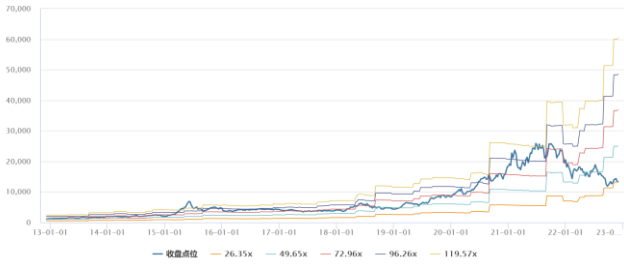
资料来源：Wind，中原证券

图 13：近十年 SW 体外诊断板块的 PE -band

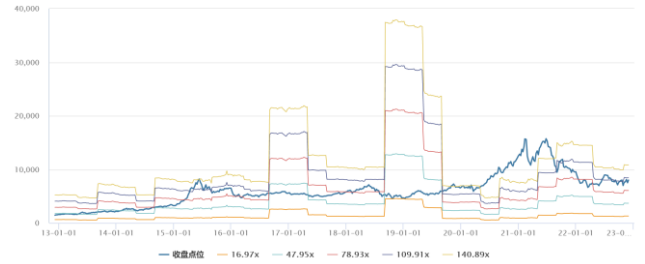


资料来源：Wind，中原证券

图 15：近十年 SW 医院的 PE -band



资料来源：Wind，中原证券



资料来源：Wind，中原证券

4. 原料药价格走势回顾及预判

从原油价格看，11月原油期货价格震荡走低，全球经济增速放缓，未来原油价格多头支撑因素有限，原油价格重心或将下移。

11月玉米价格受到雨雪天气运输受阻以及下游补库存因素影响，不断走高，长期看，未来供需仍将处于偏紧的状态，价格有望持续维持高位；大豆价格维持稳定，全球增产供需格局有所改善，国内大豆价格有所震荡，预计后期大豆价格仍有望维持相对高位运行。

大宗化学原料药以维生素类、抗生素类、解热镇痛类以及激素类药物为主。其中维生素行业进入壁垒和退出壁垒都比较高，投入资金大，生产工艺流程长，要求高，各品种基本呈现寡头垄断格局，且行业集中度较高，其中维生素B1、维生素B2、维生素B6等品种的CR3达到了70%以上。

中国为维生素的主要生产国，2019年中国维生素产量达到34.9万吨，同比增长4.4%，占全球产量的77%；出口量为26.9万吨，同比增长6.7%，占同年国内产量的77%。智研资讯的预测数据显示，2021年我国的维生素产量已经达到了37万吨，同比增长6.6%；饲料添加剂是维生素主要应用领域，占比70%左右，剩下20%用于医药化妆品，10%用于食品饮料。由于维生素在饲料中的占比仅为2%左右，因此下游客户对维生素价格的敏感性较弱，维生素价格根据供给变化而呈现出大幅波动的态势。

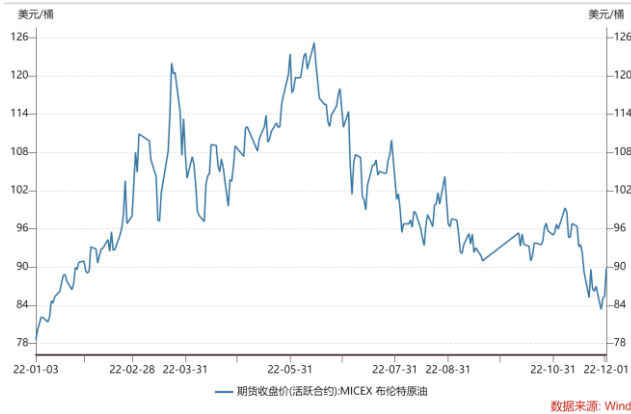
11月VA价格继续下跌，价格仍然疲软，目前还未看到积极信号；从11月VE价格看，相对稳定，目前维生素E的价格仍然未看到上涨支撑的明确因素。

从VK3的价格走势看，目前，全球的VK3产能基本都采取和铬鞣剂联产的生产工艺，两种产品共同分摊成本，因此衡量VK3的价格水平需要综合考虑VK3和铬鞣剂的价格。2022年11月，VK3的价格高位震荡，预计后续仍将维持高位。

从维生素B系列产品的价格走势看，维生素B1价格11月价格继续呈现小幅下跌态势。11月，维生素B3价格维持稳定，预计后期价格呈现震荡态势；11月份维生素B5价格震荡；维生素产品为发酵工艺产品，考虑到下游饲料行业正处于消费旺季，维生素产品价格后续有望企稳。受到环保和原材料价格上升的因素影响，抗生素主要原材料青霉素工业盐的价格相对稳定。

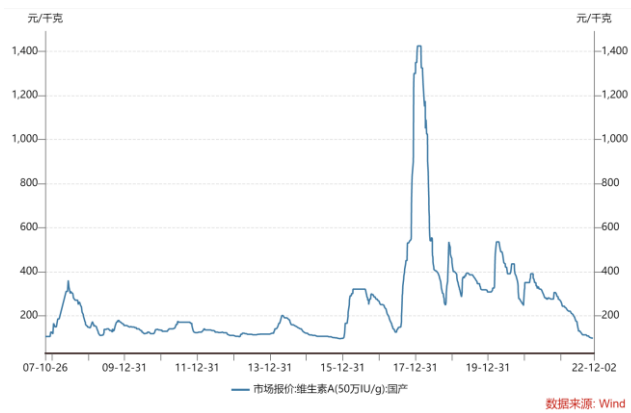
从特种化学原料药的价格看，心血管类原料药2022年11月价格平稳，大幅涨动力不足。

图 16: 布伦特原油期货价格走势



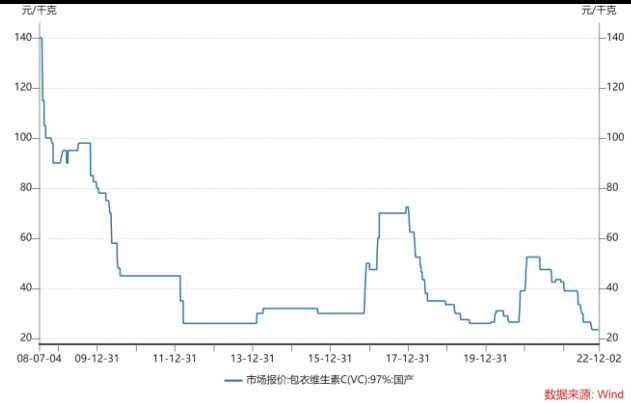
资料来源: Wind, 中原证券

图 18: VA 价格走势



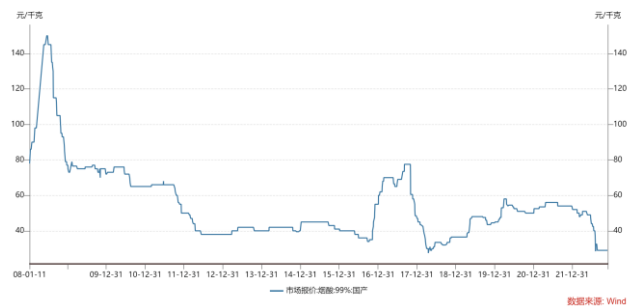
资料来源: Wind, 中原证券

图 20: VC 价格走势



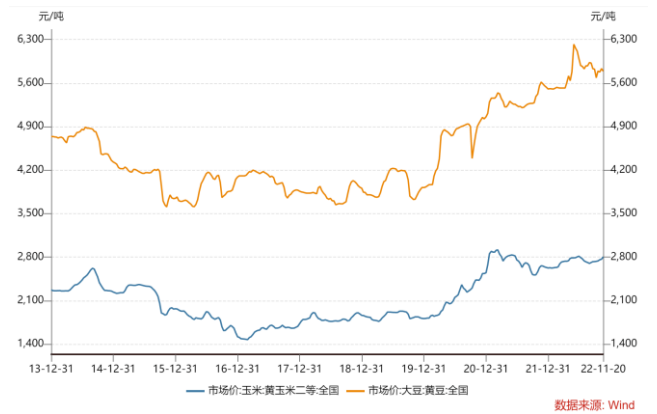
资料来源: Wind, 中原证券

图 22: 烟酸 (维生素 B3) 价格走势



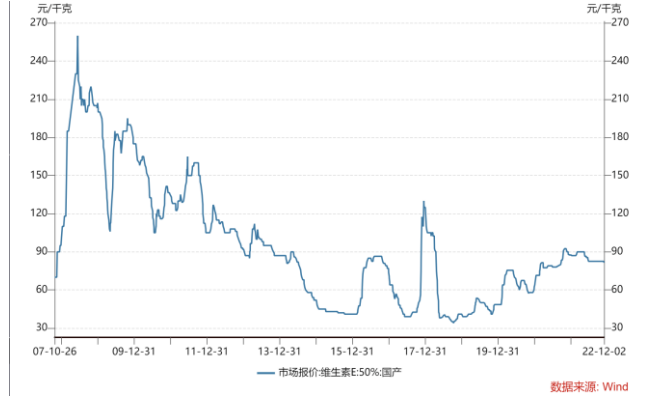
资料来源: Wind, 中原证券

图 17: 国内市场大豆和玉米价格走势



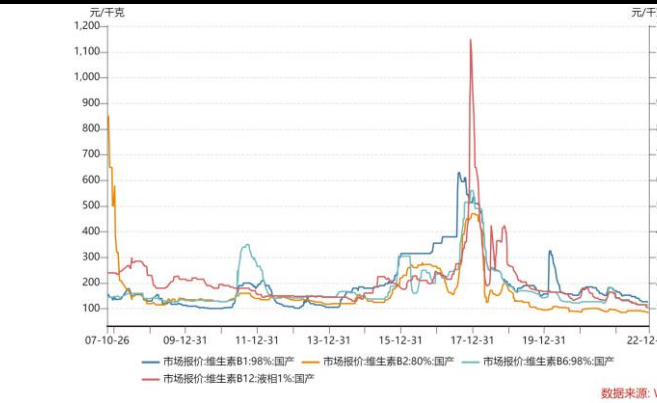
资料来源: Wind, 中原证券

图 19: VE 价格走势



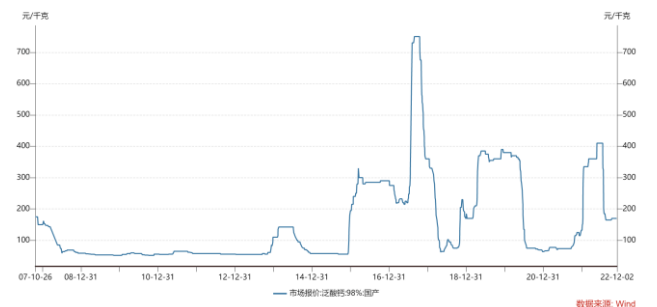
资料来源: Wind, 中原证券

图 21: VB 系列产品价格走势



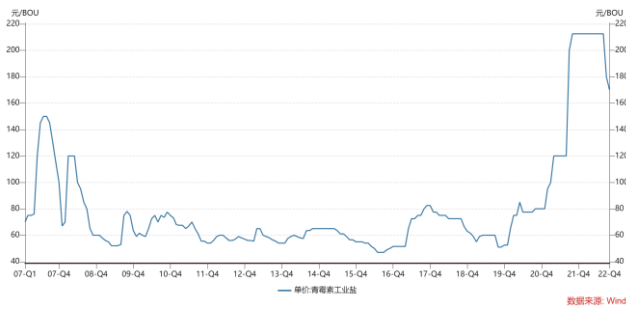
资料来源: Wind, 中原证券

图 23: 泛酸钙价格走势

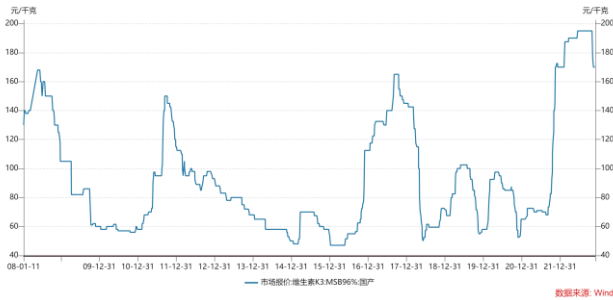


资料来源: Wind, 中原证券

图 24: 青霉素工业盐价格走势

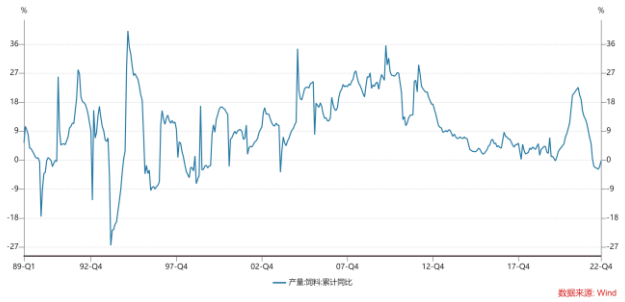


资料来源: Wind, 中原证券
图 26: VK3 价格走势

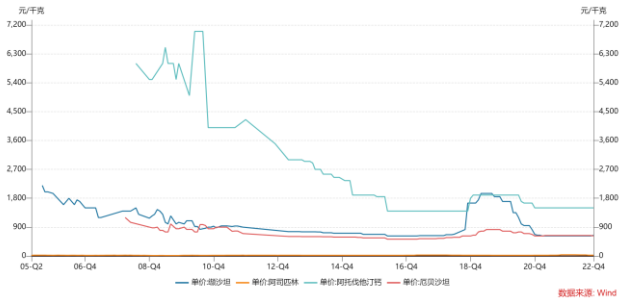


资料来源: Wind, 中原证券

图 25: 饲料产量累计同比增速 单位%

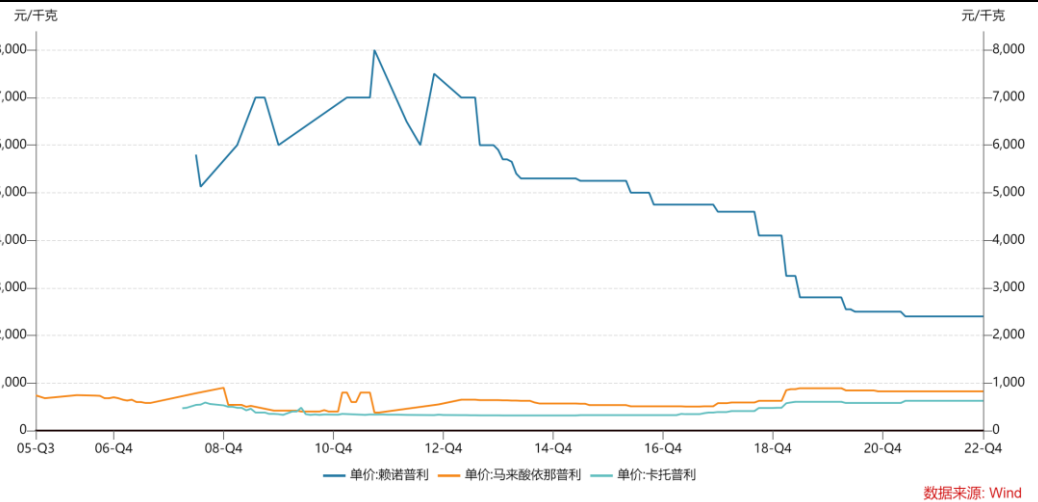


资料来源: Wind, 中原证券
图 27: 心血管类原料药价格走势



资料来源: Wind, 中原证券

图 28: 高血压原料药普利类药物价格走势



资料来源: Wind, 中原证券

5. 中药材价格走势分析

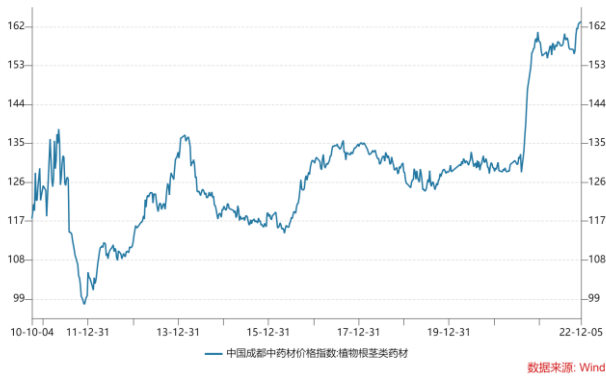
2022 年 11 月，中药材价格指数持续高位震荡。分品种看，重点跟踪的 31 中中药材价格中 14 种中药材价格 11 月震荡上升，未来中药企业机遇大于挑战。建议关注中药创新企业以岭药业（002603）、康缘药业（600557）和葫芦娃（605199）。

图 29: 中国成都中药材价格指数



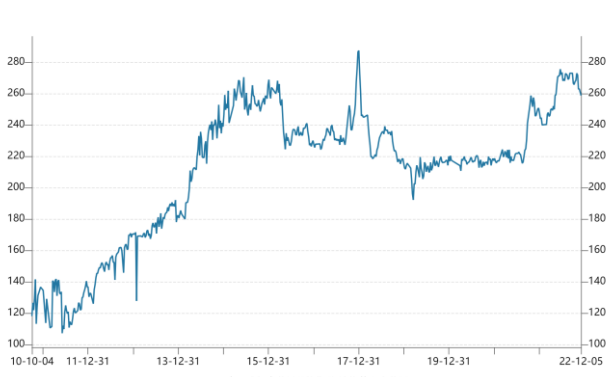
资料来源: Wind, 中原证券

图 31: 植物根茎类中药材周价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 33: 植物茎木类中药材周价格指数



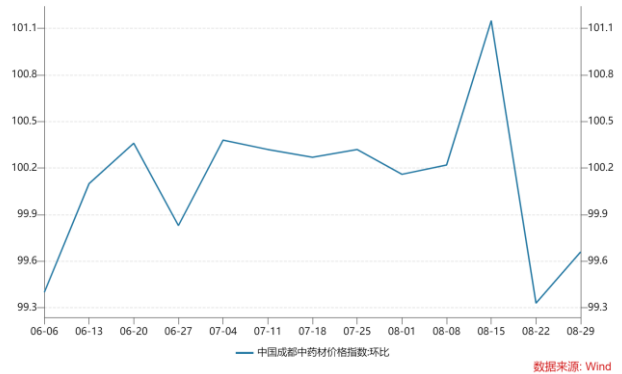
资料来源: Wind, 中原证券

图 35: 植物皮类中药材周价格指数



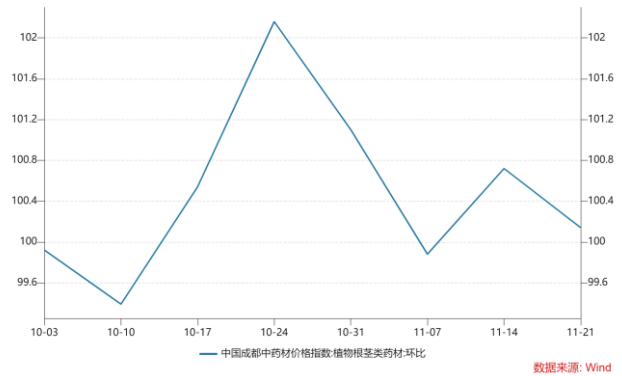
资料来源: Wind, 中原证券

图 30: 中国成都中药材价格环比指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 32: 植物根茎类中药材周环比价格指数



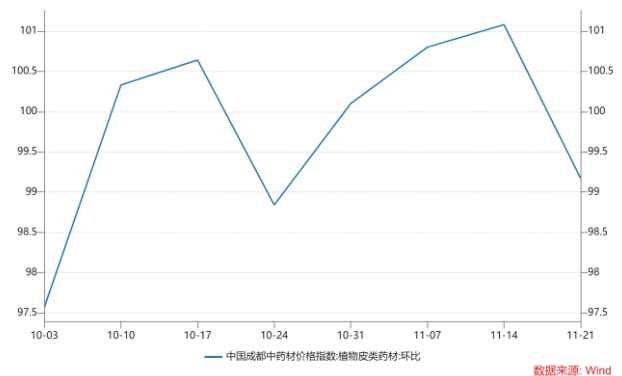
资料来源: Wind, 中原证券

图 34: 植物茎木类中药材周环比价格指数



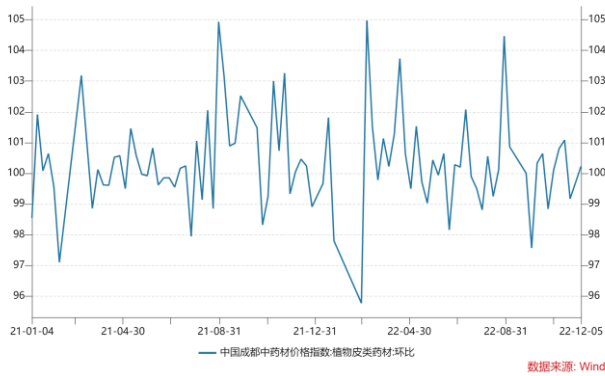
资料来源: Wind, 中原证券

图 36: 植物皮类中药材周环比价格指数



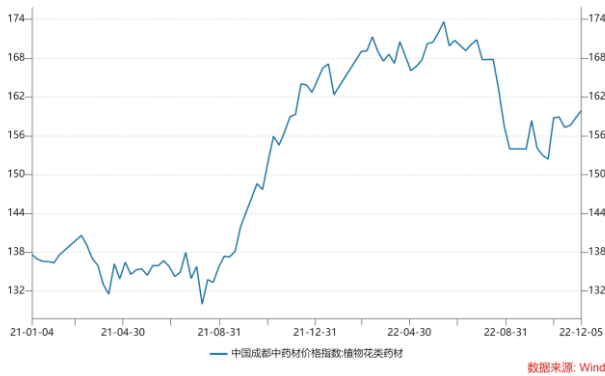
资料来源: Wind, 中原证券

图 37: 植物叶类中药材周价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 39: 植物花类中药材周价格指数



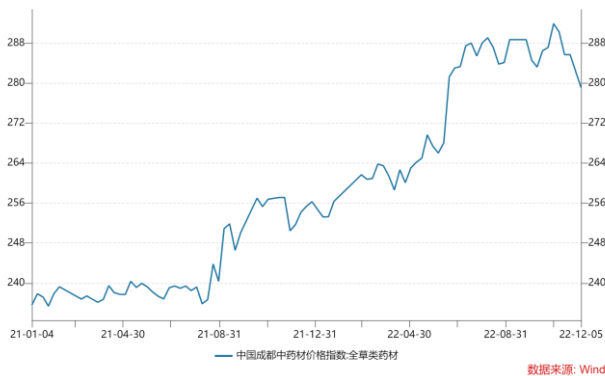
资料来源: Wind, 中原证券

图 41: 植物果类中药材周价格指数



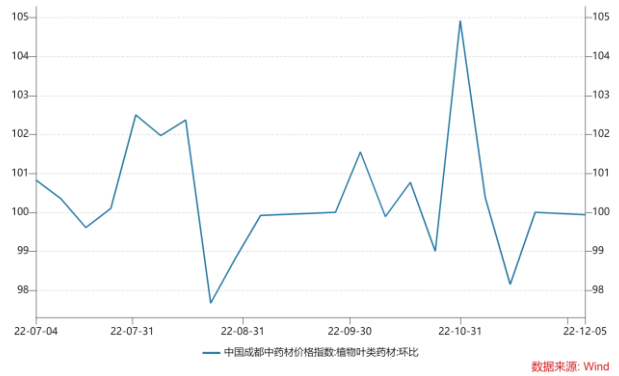
资料来源: Wind, 中原证券

图 43: 全草类中药材周价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 38: 植物叶类中药材周环比价格指数



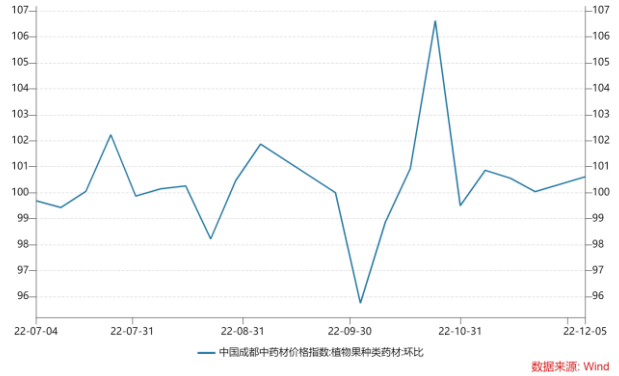
资料来源: Wind, 中原证券

图 40: 植物花类中药材周环比价格指数



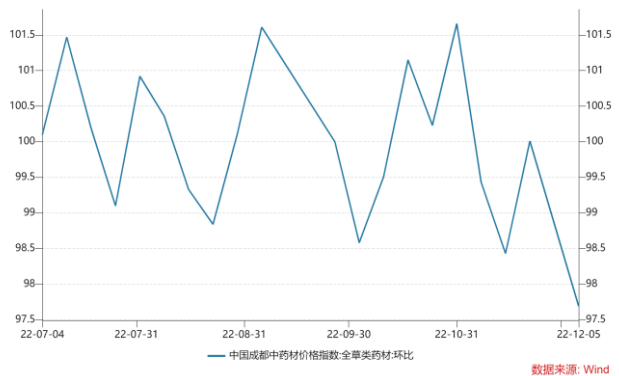
资料来源: Wind, 中原证券

图 42: 植物果类中药材周环比价格指数



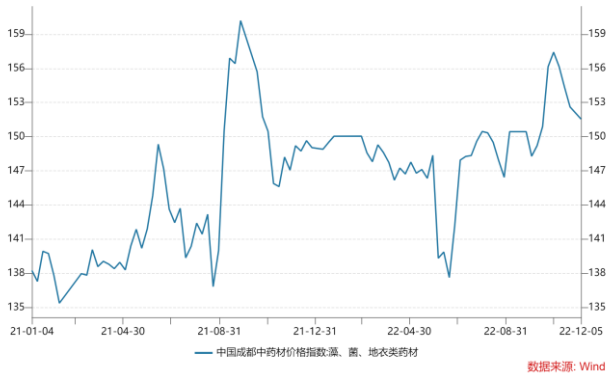
资料来源: Wind, 中原证券

图 44: 全草类中药材周环比价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 45: 藻、菌、地衣类中药材周价格指数



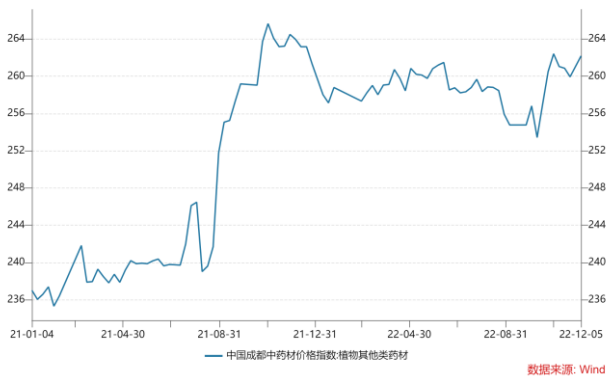
资料来源: Wind, 中原证券

图 47: 树脂类中药材周价格指数



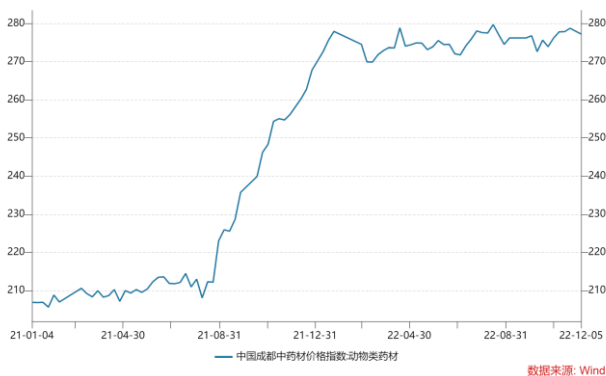
资料来源: Wind, 中原证券

图 49: 植物其他类中药材周价格指数



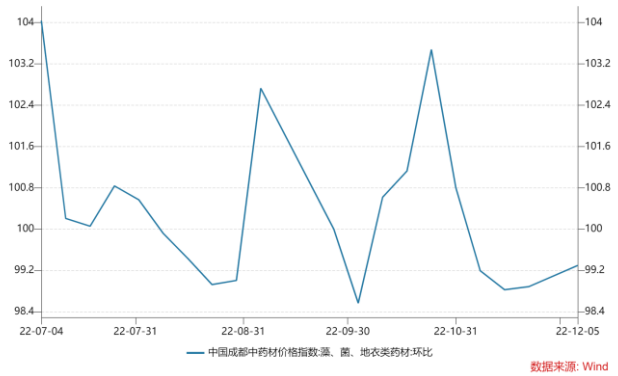
资料来源: Wind, 中原证券

图 51: 动物类中药材价格指数



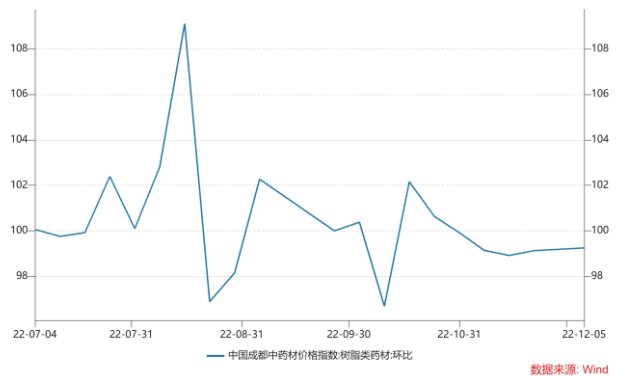
资料来源: Wind, 中原证券

图 46: 藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数



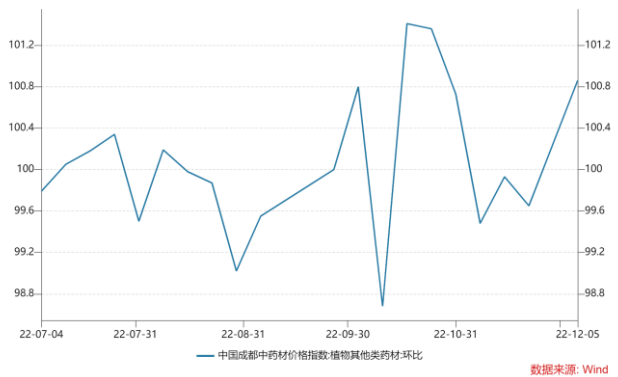
资料来源: Wind, 中原证券

图 48: 树脂类中药材周环比价格指数



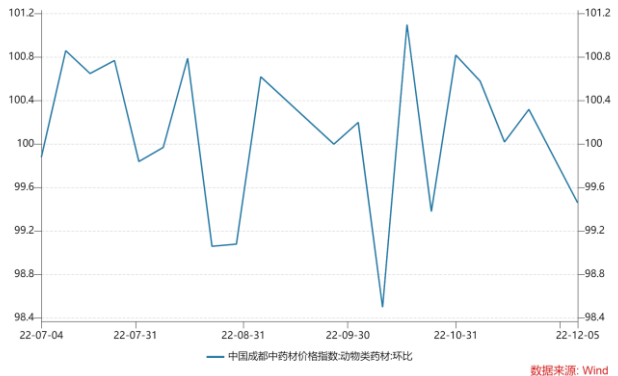
资料来源: Wind, 中原证券

图 50: 植物其他类中药材周环比价格指数



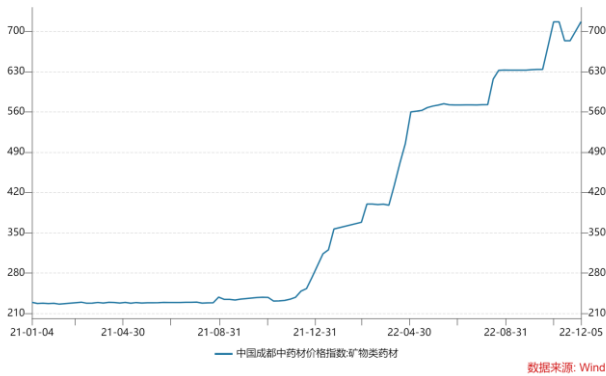
资料来源: Wind, 中原证券

图 52: 动物类中药材周环比价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

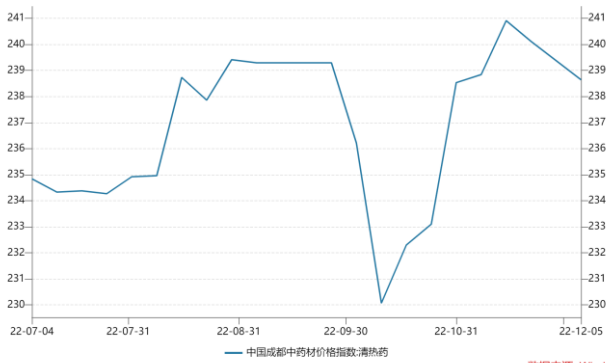
图 53: 矿物类中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券

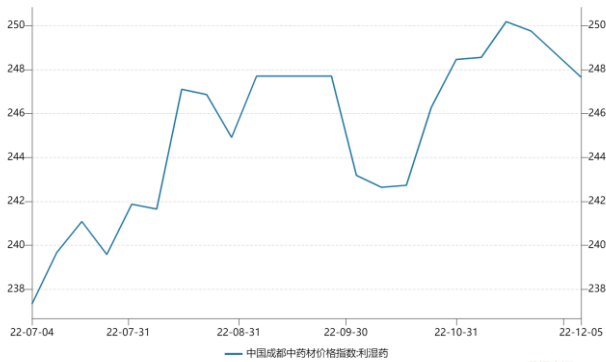
图 55: 清热药物中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券

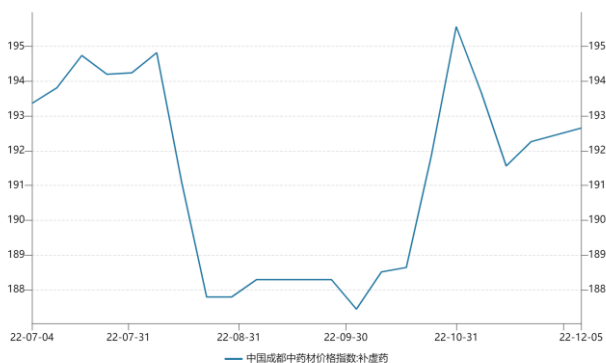
图 57: 利湿类中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券

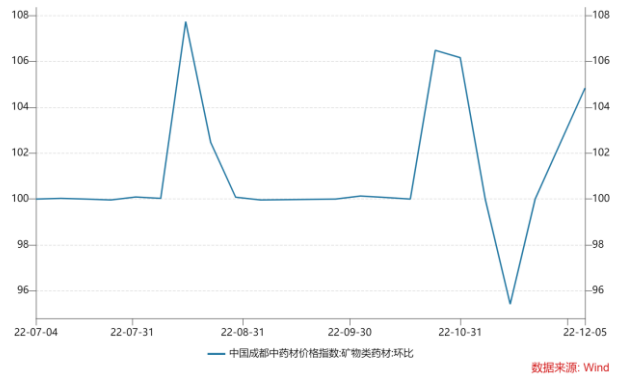
图 59: 补虚药中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券

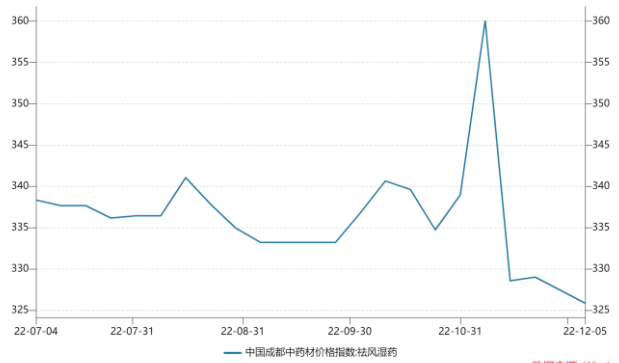
图 54: 矿物类中药材周环比价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券

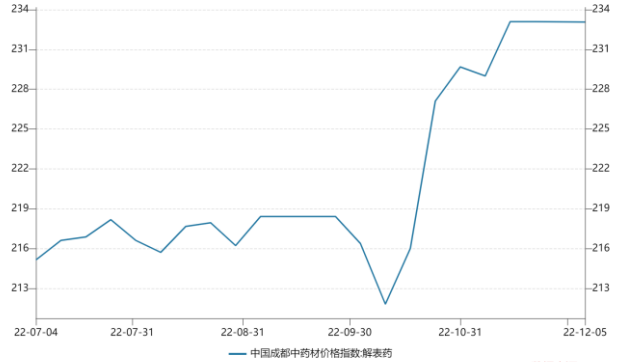
图 56: 祛风湿中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券

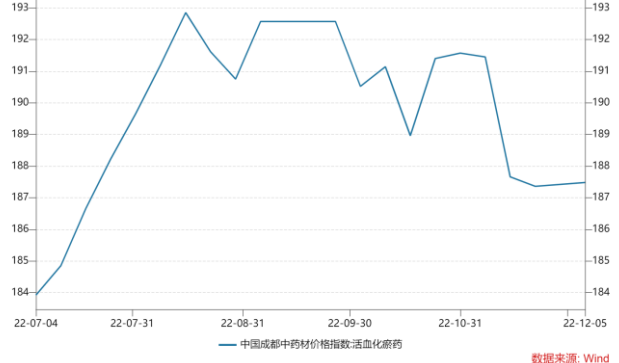
图 58: 解表药中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券

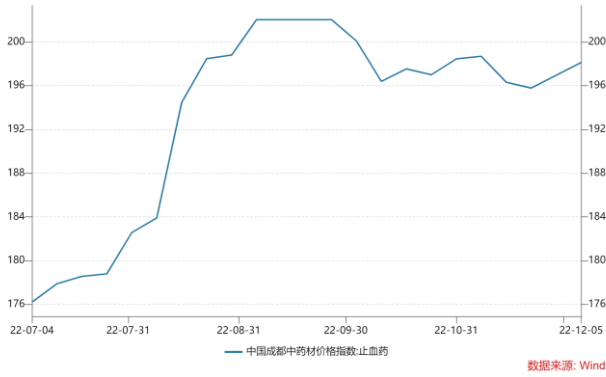
图 60: 活血化瘀药中药材价格指数



数据来源: Wind

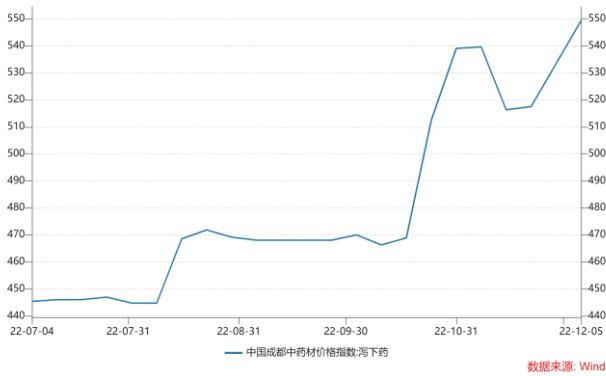
资料来源: Wind, 中原证券

图 61: 止血药中药材价格指数



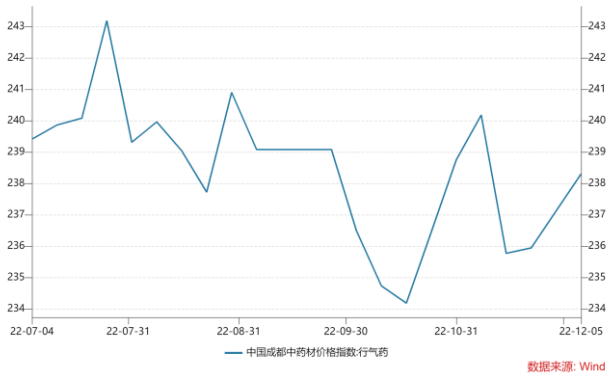
资料来源: Wind, 中原证券

图 63: 泻下药中药材价格指数



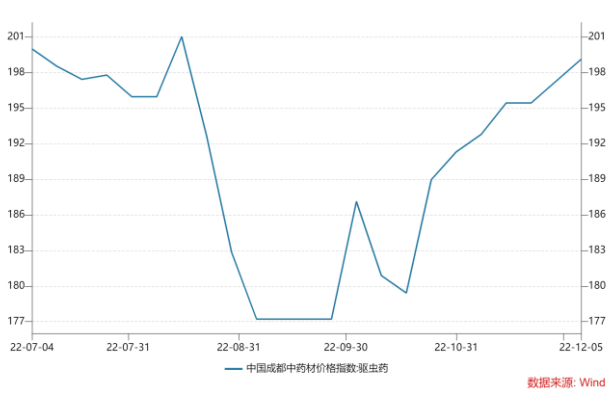
资料来源: Wind, 中原证券

图 65: 行气药中药材价格指数



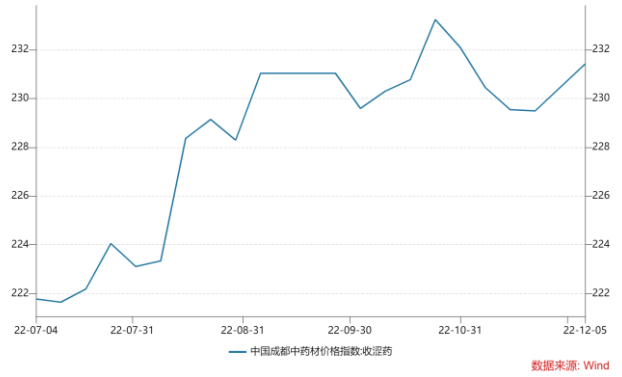
资料来源: Wind, 中原证券

图 67: 驱虫药中药材价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 62: 收涩药中药材价格指数



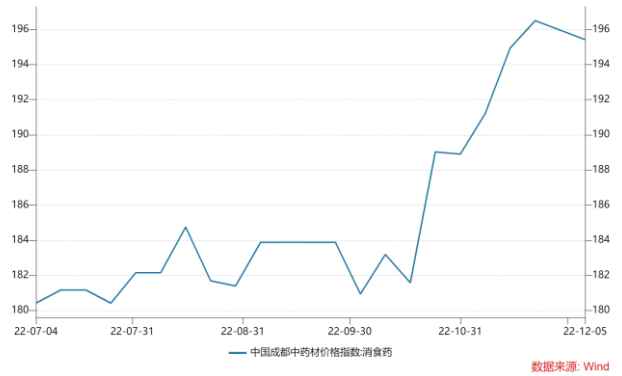
资料来源: Wind, 中原证券

图 64: 化湿药中药材价格指数



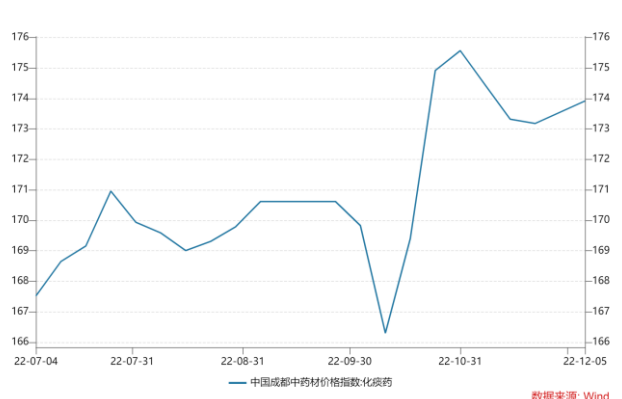
资料来源: Wind, 中原证券

图 66: 消食药中药材价格指数



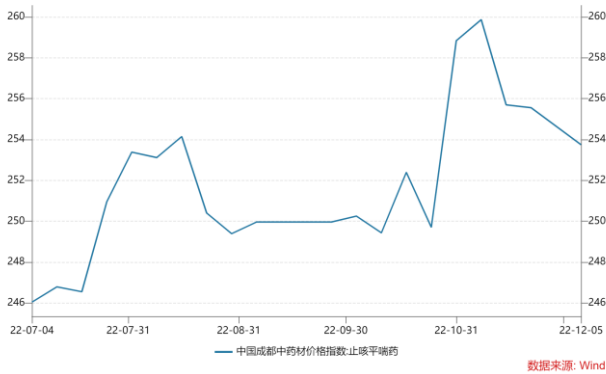
资料来源: Wind, 中原证券

图 68: 化痰药中药材价格指数



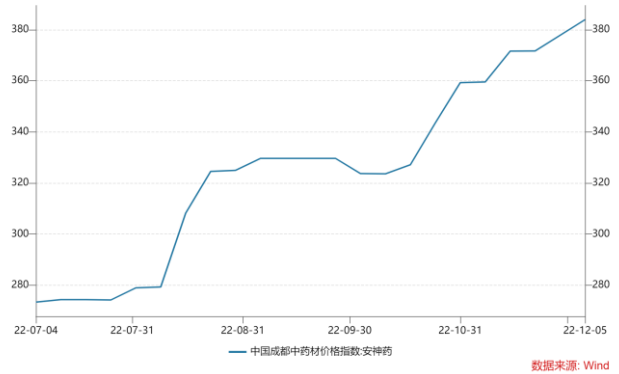
资料来源: Wind, 中原证券

图 69: 止咳平喘药中药材价格指数



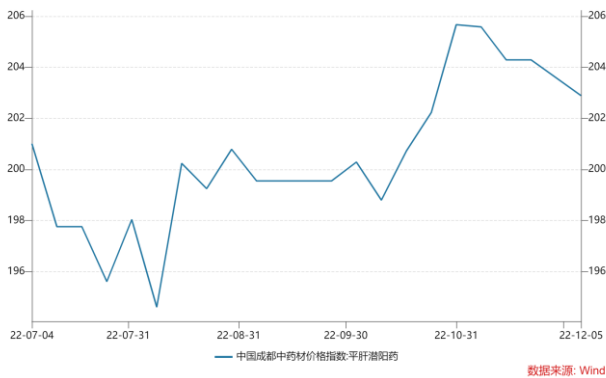
资料来源: Wind, 中原证券

图 70: 安神药中药材价格指数



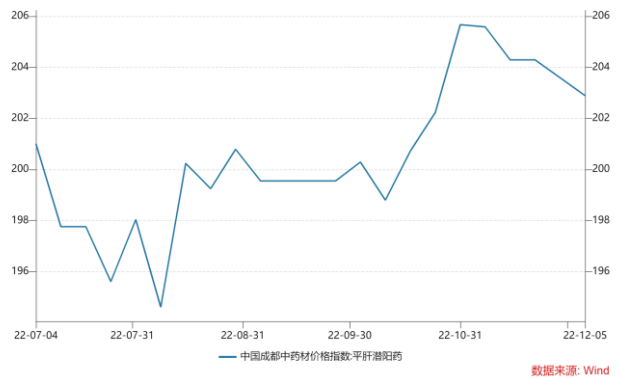
资料来源: Wind, 中原证券

图 71: 平肝潜阳药中药材价格指数



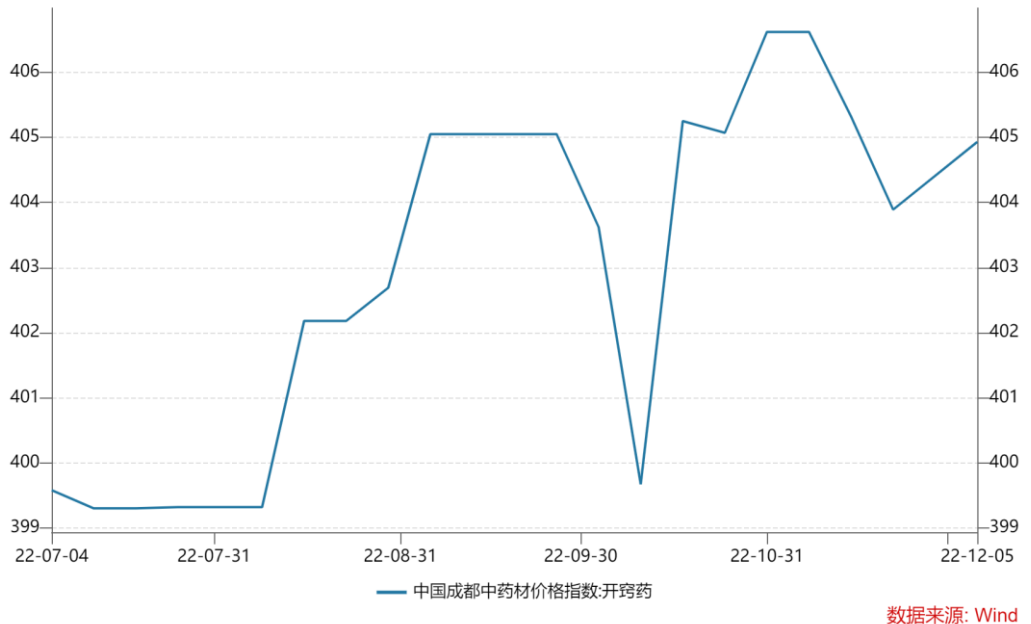
资料来源: Wind, 中原证券

图 72: 息风止痉药中药材价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

图 73: 开窍药中药材价格指数



资料来源: Wind, 中原证券

6. 医药商业板块投资机会分析

在疫情管控边际趋松的背景下, 线下药店成为居民买药配药的首选, 具备较好的投资机

会。建议关注老百姓（603883）、大参林（603233）、一心堂（002727）、益丰药房（603939）。

7. 医疗器械板块投资机会分析

我国目前仍然面临优质医疗资源总量不足，城乡、区域之间分布不均衡的问题，基层医疗卫生服务水平仍有待提升，未来医疗资源扩容和下沉是大势所趋，建议重点关注国产医疗器械龙头迈瑞医疗（300760）、联影医疗（688271）、安图生物（603658）。

8. 医疗服务板块投资机会分析

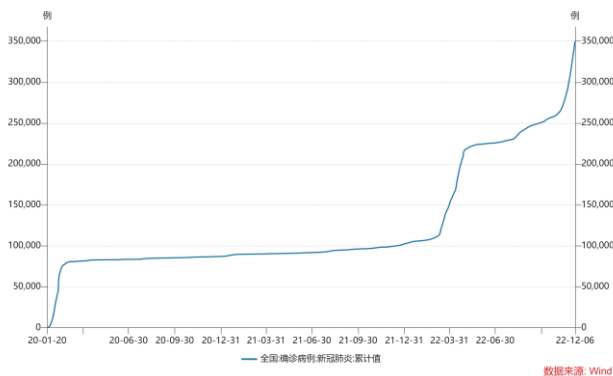
CXO 板块整体业绩较好，但该板块受中美关系情绪影响较大，建议关注该板块的估值修复机会，重点关注昭衍新药（603127）。

9. 本月重点行业资讯

9.1. 新冠疫情防控政策优化

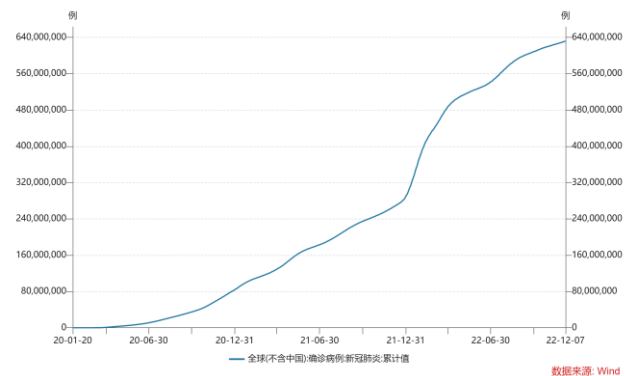
近期，国内疫情快速蔓延，截至 2022 年 12 月 06 日，中国日确诊病例累计值已超过 35 万例，国内防控形势仍然严峻。国务院联防联控机制“新十条”发布，基于流行毒株 BF.7 的传播特点，进一步优化了防控措施，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响，后期国家还会对变异毒株进行毒力监测，动态调整防控政策。国际疫情随着新的新冠变异毒株的出现，疫情仍然在快速蔓延，全球累计日确诊超过 6 亿例，病例增长仍然较快，疫情防控形势仍然严峻。

图 74：中国累计确诊病例（截至 2022 年 12 月 5 日）
单位：日，例



资料来源：Wind，中原证券

图 75：全球（不含中国）累计确诊病例（截至 2022 年 12 月 5 日）单位：日，例



资料来源：Wind，中原证券

9.2. 瑞士将承认 FDA 批准的医疗器械

11 月 28 日，瑞士议会国家委员会已授权通过新的法律，承认获得美国食品和药物管理局（FDA）许可或批准的医疗设备和体外诊断（IVD）设备。通过这项措施，瑞士将有效维护其国民医疗保健的连续性。

（资料来源：medworld 器械世界）

9.3. 北京中医医院院长刘清泉：感染奥密克戎可自备风热感冒药物对症治疗

感染奥密克戎变异株有何症状？民众是否需要在家中备有抗病毒药物？近日，国务院联防联控机制邀请首都医科大学附属北京中医医院院长刘清泉接受媒体采访，解答民众关心的问题。

刘清泉介绍，中医的毒有两个概念，第一个是毒害，对人体损害很重；第二个是疫毒，指的是病毒的传染性非常强。三年来，从新冠病毒原始株到德尔塔株再到奥密克戎变异株的变化看，毒害的特征越来越弱，而疫毒，也就是传染特征越来越强。“奥密克戎变异毒株从中医来看是风热夹湿夹毒的特征。因为是疫毒，传染性强。毒害减弱，表现出的临床特征是风热夹湿的变化。”

感染奥密克戎变异株有哪些具体症状？刘清泉表示，感染奥密克戎变异株的第一个表现可能是发烧，最高可达40度。大概两天左右自然就会好，干预的话可能会更快恢复。第二是咽喉疼痛、咽干。第三个表现是特别乏力，有些人在发烧前或者发烧过程中会出现全身的酸痛。几天后前期症状逐渐下降，基本消失。“出现咳嗽，如有轻微的咳嗽加剧，基本上进入了末期，就快好起来了。这是中医上风热引起夹湿的临床表现。”

刘清泉表示，在中医的治疗上，会针对病因给病人进行疏风、清热、化湿、解毒、解表这一类药物治疗。目前均有有效的中成药可以治疗这些症状，不用重复服用。目前我国对症的中成药大概有上百种，不同的地方有不同的治疗方案，选用相应的药物即可。

“如果身边有新冠感染者，作为密切接触者，一旦有了症状，可以在家里吃一点治疗风热感冒的药物。通过疏风、清热、解表、化湿类的药物，进行对症治疗。”刘清泉进一步举例，咽喉疼痛可以选用利咽止痛的中成药，如口含片、口服液等缓解症状，缩短病程，把病痛对患者的困扰减到最低。

至于民众是否需要在家中备有抗病毒的药物，刘清泉表示，如果家里已经有上述这类治疗风热感冒的药物，就没有必要再过多储备。根据当地气候特征，选择说明书上具有疏风、解表、清热、解毒、化湿功能的药物，对这类症状都有效果。“新冠病毒的毒力越来越小，很可能在日后会成为风热夹湿感冒的一个基本诱因，不必紧张害怕。”

（资料来源：澎湃新闻）

9.4. 2022 年国家医保目录现场谈判，延期举行

《公告》显示，为保证现场谈判平稳有序，综合考虑新冠疫情影响和谈判工作需要，2022 年国家医保药品目录现场谈判延期开展。具体时间确定后，将提前一周左右通知各谈判主体。协议将于 2022 年 12 月 31 日到期的目录内谈判药品，原协议有效期自动顺延至新版目录正式实施。

有专家表示，随着 2022 年医保谈判官宣延期，预计新版医保目录的出炉和落地也会一并顺延，原定的 2022 版医保目录落地时间为 2023 年 1 月，目前来看，可能延后一个季度左右，

与此同时上一版原定到期的国谈品种也获得了更多的医保报销时间。

(资料来源：赛柏蓝)

9.5. 防疫“新十条”发布

疫情防控“新十条”发布，科学精准划分风险区域，进一步优化核酸检测，具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治。各地药店要正常运营，不得随意关停。不得限制群众线上线下购买退热、止咳、抗病毒、治感冒等非处方药物。各地要坚持应接尽接原则，聚焦提高60—79岁人群接种率、加快提升80岁及以上人群接种率，作出专项安排；非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业；没有疫情的学校要开展正常的线下教学活动，校园内超市、食堂、体育场馆、图书馆等要正常开放。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。

(资料来源：中国新闻网)

10. 风险提示

疫情及病毒变异情况超出预期，中美政治风险，国家政策变化风险

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。