

医药生物

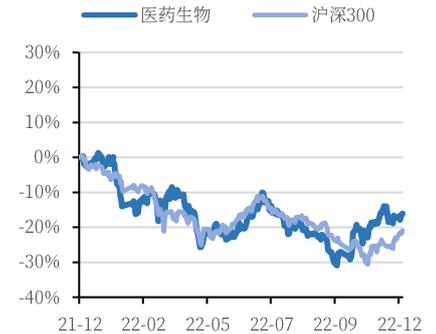
中航证券医药生物行业周报：关注新冠居家治疗产业链的供需演绎

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



报告摘要

投资要点：

本期(12.3-12.10)上证综指收于3206.95, 上涨1.61%; 沪深300指数收于3998.24, 上涨3.29%; 中小100收于7674.15, 上涨2.46%; 本期申万医药生物行业指数收于9439.72, 上涨1.39%, 在申万31个一级行业指数中涨跌幅排名居第17位。其中, 原料药板块跑赢上证综指、沪深300和中小100。

重要资讯：

◆ 国务院联防联控机制发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》

12月7日, 国务院联防联控机制综合组公布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》, 对风险区划定和管理、核酸检测、隔离方式等工作提出十个方面进一步的优化要求。重点内容包括：

科学精准划分风险区域；进一步优化核酸检测, 不按行政区域开展全员核酸检测, 进一步缩小核酸检测范围、减少频次。根据防疫工作需要, 可开展抗原检测；**优化调整隔离方式**, 感染者要科学分类收治, 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；**落实高风险区“快封快解”**；**保障群众基本购药需求**；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。**加快推进老年人新冠病毒疫苗接种**, 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；**保障社会正常运转和基本医疗服务**；**强化涉疫安全保障**。严禁以各种方式封堵消防通道、单元门、小区门, 确保群众看病就医、紧急避险等外出渠道通畅。推动建立社区与专门医疗机构的对接机制, 为独居老人、未成年人、孕产妇、残疾人、慢性病患者等提供就医便利；**进一步优化学校疫情防控工作**, 没有疫情的学校要开

作者

沈文文

分析师

SAC执业证书: S0640513070003

联系电话: 010-59219558

邮箱: shenww@avicsec.com

相关研究报告

中航证券医药行业深度报告—肿瘤治疗, 黄金赛道 —2022-11-27

中航证券医药生物行业周报: 全球新冠疫情进展及产业链跟踪 —2022-11-20

中航证券医药生物行业周报: 预期兑现后, 医药行业投资机会梳理 —2022-11-13

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

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。

◆ 国务院联防联控机制发布《新冠病毒感染者居家治疗指南》

12月8日，国务院联防联控机制发布了《新冠病毒感染者居家治疗指南》。指南指出，居家治疗适用的对象是：未合并严重基础疾病的无症状或症状轻微的感染者；基础疾病处于稳定期，无严重心肝肺肾脑等重要脏器功能不全等需要住院治疗情况的感染者。

居家治疗的家居环境要求在条件允许情况下，居家治疗人员尽可能在家庭相对独立的房间居住，使用单独卫生间。家庭应当配备体温计（感染者专用）、纸巾、口罩、一次性手套、消毒剂等个人防护用品和消毒产品及带盖的垃圾桶。

◆ 国务院发布《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案的通知》

12月8日，国务院发布《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案的通知》。对有自主抗原检测需求人员、人员密集场所的人员（大型企业、工地、大学等）、居家老年人和养老机构中的老年人等，均可以按照自主、自愿的原则，随时进行自我抗原检测。有自主抗原检测需求人员可通过零售药店、网络销售平台等渠道购买抗原检测试剂，进行自测。

核心观点：

12月以来，随着多项政策的发布，我国新冠防治策略发生变化，将最大程度地减轻疫情对经济的影响。目前新冠病毒的高传染性使得人群可能大量感染，而重症率和死亡率较低的现实标志着或可将新冠作为一般传染病对待。结合这两点特征，对症中西医治疗药物将会在未来一段时间之内迎来需求的爆发。对于治疗环节，我们在此前的报告中提示过除口服药物以及抗体外，对症治疗西药产业链或将迎来需求驱动下的业绩增长，建议关注具备多重产业链优势的企业，如新华制药等；中药产业链投资机会也在持续兑现，建议关注以岭药业等。此外，由于病毒变异方向仍有不确定性，因此仍然需要注意重点人群保护，因此新冠小分子治疗药物仍是未来新冠产业链投资机会中的重要一环，我们建议继续关注相关研发项目进展顺利、创新能力突出的企业，如君实生物-U等。同时，随着加强老年人新冠疫苗接种的推进，以及未接种人群随着政策改变导致的接种意愿提升，雾化吸入式新冠疫苗在全国各地陆续开启接种工作，新冠疫苗的序贯接种可能迎来增量需求的释放机会，建议持续关注康希诺等。检测环节，抗原检测具有成本低廉、操作方便等优势，随着居家隔离等政策的实施，抗原检测将成

为未来检测新冠的主流，建议关注检测领域的抗原检测产业链上、中游的相关上市企业，如诺唯赞等。消费场景方面，零售连锁药店除了受益行业政策改革、集中采购、医药分家和处方药外流等政策，新冠相关的消费需求有望助推业绩增长，建议重点关注行业龙头，包括老百姓、益丰药房、一心堂等。

目前医药行业整体估值水平处于历史底部位置，行业基本面整体依旧稳健，短期内低估值的板块及其前期跌幅较大的优质个股有望迎来结构性的估值修复行情。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医疗消费终端和和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

- 1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO产业，建议关注药明康德、恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、泰格医药、康龙化成、普洛药业和信立泰等；
- 2) 进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗和乐普医疗等；
- 3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端，建议关注一心堂、益丰药房、金城医学和迪安诊断等；
- 4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业，包括智飞生物、长春高新、华兰生物和康希诺等；
- 5) 中药创新药和品牌中药生产企业：以岭药业、红日药业、华润三九、同仁堂和达仁堂等。

○ 风险提示：新冠疫情波动风险、市场调整风险

正文目录

中航证券医药生物行业周报：关注新冠居家治疗产业链的供需演绎.....	1
一、 市场行情回顾（2022.12.03-2022.12.10）	6
（一） 医药行业本期表现排名居中	6
（二） 本期个股表现.....	7
（三） 本期科创板个股表现.....	8
二、 全球新冠疫情及产业链投资机会跟踪	9
（一） 新冠重症率、死亡率逐步降低，政策放开提速.....	9
（二） 中药针对轻型及普通型治疗药物需求或更旺盛.....	9
（三） 西药主要以针对适应症为主	12
三、 行业重要新闻	14
（一） 国务院联防联控机制发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防 控措施的通知》	14
（二） 国务院联防联控机制发布《新冠病毒感染者居家治疗指南》 ...	15
（三） 国务院发布《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案的通知》 ...	16
四、 重要公告.....	18
五、 核心观点.....	19

图表目录

图 1 本期 SW 医药生物表现.....	6
图 2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）	6
图 3 全球、中、日 2022 年 4 月后新冠死亡率情况	9
图 4 我国新冠中药治疗药物	10
表 1 医药生物本期涨幅前五	7
表 2 医药生物本期跌幅前五	7



表 3 科创板医药公司本期涨幅前五.....	8
表 4 科创板医药公司本期跌幅前五.....	8
表 5 我国西药新冠治疗药物	12
表 6 医药行业本周重要公告	18

一、市场行情回顾（2022.12.03-2022.12.10）

（一）医药行业本期表现排名居中

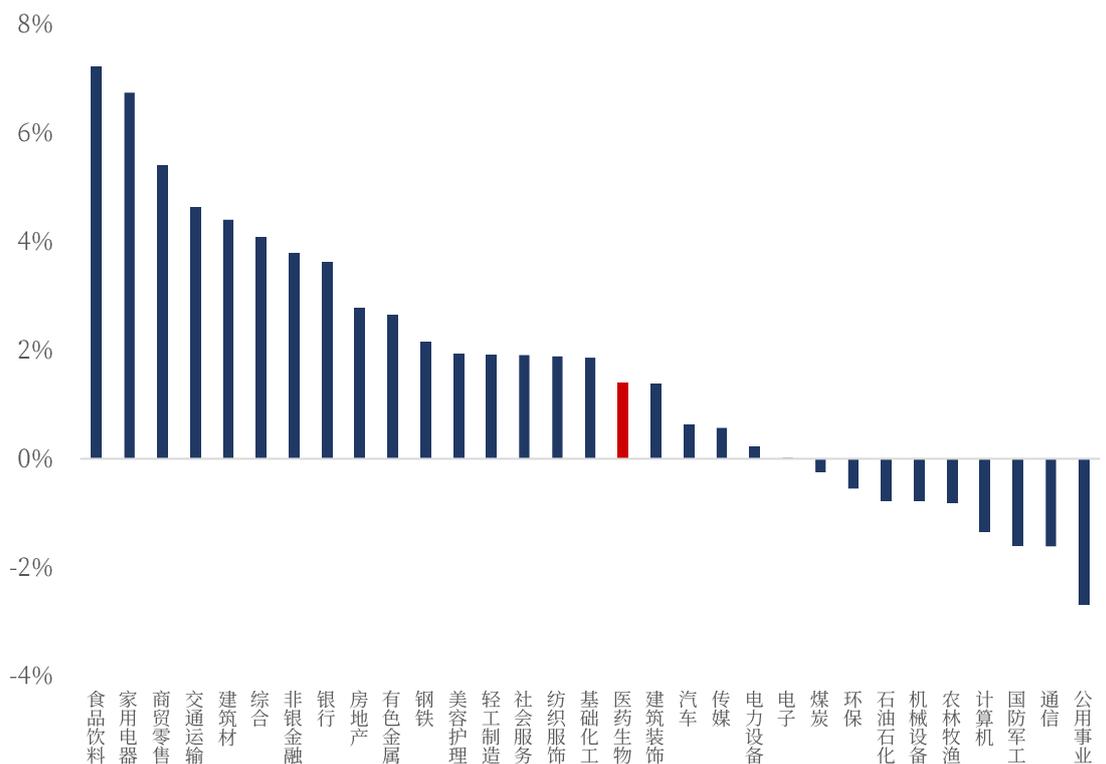
本期（12.3-12.10）上证综指收于 3206.95，上涨 1.61%；沪深 300 指数收于 3998.24，上涨 3.29%；中小 100 收于 7674.15，上涨 2.46%；本期申万医药生物行业指数收于 9439.72，上涨 1.39%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 17 位。其中，中药、医药商业、化学制剂、生物制品、医疗服务、原料药、医疗器械的周涨跌幅分别为 3.13%，0.19%，1.44%，0.01%，1.95%，3.39%，-0.25%。

图1 本期 SW 医药生物表现

	中药 II	医药商业	化学制剂	生物制品	医疗服务	原料药	医疗器械	医药生物	沪深 300	上证指数	中小 100
本期涨跌	3.13%	0.19%	1.44%	0.01%	1.95%	3.39%	-0.25%	1.39%	3.29%	1.61%	2.46%
月涨跌	1.23%	3.02%	1.69%	-0.83%	3.18%	3.45%	-0.09%	1.40%	3.77%	1.76%	3.46%
年涨跌	-6.58%	8.56%	-10.42%	-26.88%	-29.41%	-18.75%	-16.68%	-17.09%	-19.07%	-11.89%	-23.15%
收盘价	8000.50	6998.95	7276.00	8978.66	8317.34	10853.10	8299.69	9439.72	3998.24	3206.95	7674.15

资料来源：WIND、中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：WIND、中航证券研究所

(二) 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：宣泰医药(68.65%)、新华制药(52.76%)、金石亚药(39.56%)、上海凯宝(28.30%)、亨迪药业(25.89%)。市场跌幅前五的个股分别为：前沿生物-U(-13.92%)、特一药业(-13.02%)、嘉事堂(-11.32%)、益方生物-U(-11.25%)、达嘉维康(-10.73%)。

表1 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688247.SH	宣泰医药	19.85	68.65	45.96	63.81	7.83
000756.SZ	新华制药	32.63	52.76	193.86	61.26	5.50
300434.SZ	金石亚药	16.44	39.56	51.38	71.37	3.05
300039.SZ	上海凯宝	8.75	28.30	43.24	63.90	2.48
301211.SZ	亨迪药业	35.89	25.89	-3.28	85.41	3.86

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 12 月 10 日

表2 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688221.SH	前沿生物-U	18.73	-13.92	0.75	-22.69	3.89
002728.SZ	特一药业	27.60	-13.02	69.37	51.51	5.07
002462.SZ	嘉事堂	16.69	-11.32	21.83	14.52	1.21
688382.SH	益方生物-U	13.72	-11.25	-10.27	-16.57	3.42
301126.SZ	达嘉维康	16.81	-10.73	-25.78	48.96	2.01

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 12 月 10 日

(三) 本期科创板个股表现

截至 12 月 10 日，科创板共有医药行业上市公司 104 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：宣泰医药（68.65%）、英诺特（21.57%）、奥泰生物（17.30%）、南微医学（16.58%）、金迪克（14.69%）。市场涨跌幅后五的个股分别为：前沿生物-U（-13.92%）、益方生物-U（-11.25%）、近岸蛋白（-9.32%）、神州细胞-U（-9.00%）、药康生物（-8.86%）。

表3 科创板医药公司本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688247.SH	宣泰医药	19.85	68.65	45.96	63.81	7.83
688253.SH	英诺特	37.08	21.57	12.36	35.27	3.03
688606.SH	奥泰生物	139.73	17.30	17.04	4.58	1.74
688029.SH	南微医学	93.81	16.58	-37.85	57.94	5.65
688670.SH	金迪克	47.95	14.69	-35.79	111.04	2.86

资料来源：WIND、中航证券研究所

截至 2022 年 12 月 10 日

表4 科创板医药公司本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688221.SH	前沿生物-U	18.73	-13.92	0.75	-22.69	3.89
688382.SH	益方生物-U	13.72	-11.25	-10.27	-16.57	3.42
688137.SH	近岸蛋白	88.88	-9.32	17.71	56.04	2.84
688520.SH	神州细胞-U	68.25	-9.00	16.77	-49.93	-234.03
688046.SH	药康生物	25.10	-8.86	35.68	61.39	5.30

资料来源：WIND、中航证券研究所

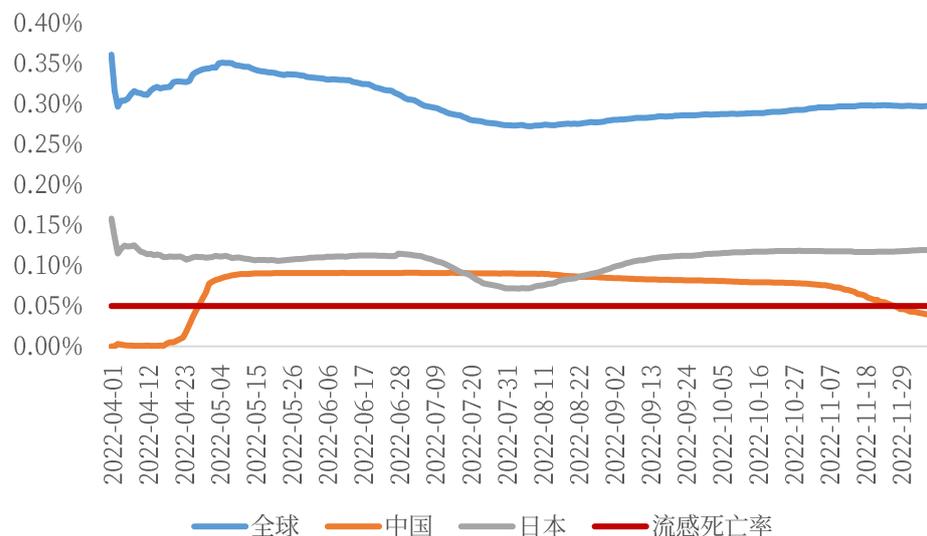
截至 2022 年 12 月 10 日

二、全球新冠疫情及产业链投资机会跟踪

（一）新冠重症率、死亡率逐步降低，政策放开提速

从目前的数据来看，国内新冠重症率和死亡率均有所下降。重症率方面，截至 2022 年 12 月 8 日，我国 31 个省（自治区、直辖市）和新疆建设兵团共报告确诊病例 43158 例，其中重症病例 143 例，目前我国新冠重症率为 0.33%，较 2022 年 1 月份卫健委发布的 7% 的重症率下降明显。对比海外日本的重症率数据，从日媒公布的感染新冠和流感的重症率比较来看，目前新冠重症率低于流感：60 岁以上老年人流感重症率 0.79%；而新冠重症率为 0.14%；60 岁以下人群流感重症率 0.03%；而新冠重症率为 0.01%。从死亡率方面，由于 2022 年 4 月份以来，奥密克戎变异毒株在全球新增确诊病例中的流行占比超过 90%，通过观测从 4 月份以来的新冠确诊病例及死亡病例，可以更好的观察奥密克戎变异毒株整体的死亡率水平。截至 2022 年 12 月 8 日，全球新冠死亡率为 0.30%、中国新冠死亡率为 0.04%、日本新冠死亡率为 0.12%。从新冠死亡率数据来看，我国目前新冠死亡率已经低于 WHO 所给出的流感死亡率平均数 0.05%。综合来看，我国新冠的重症率和死亡率呈现出明显下降的趋势，且部分数据明显优于流感，叠加我国《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》等通知的逐步下发，全面放开已是大势所趋。在此背景下，新冠治疗需求凸显。

图3 全球、中、日 2022 年 4 月后新冠死亡率情况



资料来源：Ourworldindata、中航证券研究所

（二）中药针对轻型及普通型治疗药物需求或更旺盛

目前我国新冠治疗手段主要可分为中药及西药。从中药治疗路径上来看，主要可

分为针对轻型治疗、普通型治疗、重型及危重型治疗以及恢复期治疗这几类，针对不同的临床表现进行对症治疗。我们对针对每种主要临床表现的治疗产品及其涉及的企业进行了梳理。结合目前疫情重症率及死亡率持续下降的现状，我们认为，针对轻型、普通型的中药治疗药物需求或将更加旺盛。

图4 我国新冠中药治疗药物

治疗阶段	主要临床表现	治疗产品	相关企业
轻型治疗	以乏力伴胃肠不适、腹泻	藿香正气口服液（水、丸、片、胶囊、颗粒、软胶囊）	翔宇药业、 云南白药 、 片仔癀 、 广誉远 、 天圣制药 、益佰女子大药、五和堂制药、旺林堂药业、吕梁中药厂、云龙制药、瑞龙制药、德瑞制药、天生制药、新远健药业、华元医药、通园制药、佳泰药业、泰华堂制药、 太极集团（东方制药） 、泰华药业、普德药业、广盛原中医药、双人药业、 步长制药 、亚东生物制药、黄河中药、马王堆制药、大宁堂药业、旺龙药业、三力制药、宏宇药业、德海制药、恩威制药、华康药业、佳泰制药、康威制药等
	以发热、咽痛、乏力	金花清感颗粒	聚协昌（北京）药业有限公司-御生堂
		抗病毒颗粒（口服液）	光大制药、 沃华医药 、新高制药、午时药业、花城药业、信心药业、友邦制药、泰华药业、聚荣制药、 康缘药业 、项城制药、老桐君药业、金普药业、飞云制药、新先制药、青峰药业、康鑫药业、太行药业、同源制药、百会药业、 香雪制药 、北方药业
		疏风解毒胶囊	济人药业
		双清合剂	力生制药
		柴银颗粒	鲁南制药
	高热、乏力、便秘	克感利咽口服液	王老吉药业
		连花清瘟胶囊（颗粒）	以岭药业
			柴石退热颗粒
	周身酸痛、发热、恶寒、乏力、无汗	防风通圣丸（颗粒）	同仁堂 、 佛慈制药 、 京新药业 、 华润三九 、 东阿阿胶 、 千金药业 、 神威药业 、 葵花药业 、 大唐药业 、 广誉远 、 振东制药 、 沃华医药 、 恩威医药 等
		荆防颗粒	彩虹制药、鲁南制药、孔府制药、永康制药、双新制药、杏林春药业、昆明中药厂、大千药业、东方药业、禾泰药业、希尔安药业、天然药业、午时药业
	普通型治疗	发热、周身酸痛、咳嗽、咽痛、气短	九味羌活颗粒（丸）
连花清瘟胶囊（颗粒）			以岭药业
金花清感颗粒			聚协昌（北京）药业有限公司-御生堂
		甘露消毒丸	胡庆余堂药业、和黄药业、中侨药业、海鹤药业、紫鑫般若药业



		抗病毒颗粒（口服液）	光大制药、 沃华医药 、花城药业、新高制药、午时药业、信心药业、友邦制药、泰华药业、 康缘药业 等
	咳嗽、胸闷、咯吐黄脓痰	清肺消炎丸	中新药业
		清肺宁嗽丸	广盛原中医药
		痰热清胶囊	凯宝药业
	高热、咽痛、口苦、便秘、胸闷气短	柴石退热颗粒	国药集团
重型和危重型治疗	喘憋气促、发热、咳嗽有黄痰	痰热清注射液	凯宝药业
		热毒宁注射液	康缘药业
		喜炎平注射液	青峰药业
		清肺消炎丸	中新药业
		痰热清胶囊	凯宝药业
	喘憋气促，且出现全身炎症反应综合征和（或）多脏器衰竭	血必净注射液	红日药业
	以喘憋气促伴谵语神昏、意识障碍	醒脑静注射液	大理药业 、山禾药业、天地药业
		安宫牛黄丸	步长制药 、白云山、 天士力 、 太极集团 、 片仔癀 、 九芝堂 、 盘龙药业 、 京新药业 、 广誉远 等
		苏合香丸	梧州制药、广盛原中医药、岐黄药业、亚东药业、 同仁堂 、 九芝堂 、安欣生物、龙鑫药业、德昌祥药业、宏济堂制药、河西制药、 佛慈制药 等
	呼吸困难、动辄气喘、烦躁汗出，且存在免疫抑制情况	参麦注射液	华润三九 、 神威药业 、 大理药业 、正大青春宝药业、植物药业、升和药业
		生脉注射液	和黄药业、 益盛药业 、苏中药业、太行药业、宜宾制药、 华润三九 、雷允上制药、华西药业
	呼吸困难、动辄气喘、汗出肢冷，且血压、低氧甚则休克	参附注射液	华润三九
恢复期治疗	气短、乏力，伴纳差、食欲不振、便溏	参苓白术散（丸、颗粒）	广誉远 、 沃华医药 、 吉贝尔 、 华森制药 、 国药现代 等
		补中益气丸	沃华医药 、 恩威医药 、 九芝堂 、 康弘药业 、 吉药控股 、 海王生物 等
		香砂六君丸	沃华医药 、 片仔癀 、 海王生物 、 大唐药业 、 国发股份 、 康弘药业 、 柳药股份 等
	气短、乏力、汗多、恶风	玉屏风颗粒	国药集团、 云南白药 、雷允上药业
		芪参补气胶囊	广盛原中医药
	心悸、气短、乏力	生脉饮	罗欣药业 、 吉林敖东 、 白马药业 、 珍宝岛 、 新光药业 、 太龙药业 、 江中药业 、 一品红 等
	干咳、咽干、口渴、乏力、舌红少苔	养阴清肺颗粒	同仁堂 、 黄河中药 、 中天制药 、 江右制药 、 万通药业 、 石药集团
		百合固金丸	吉药控股 、 莎普爱思 、 葵花药业 、 佛慈制药 等

	气短、胸闷、咳嗽、腰膝酸软	补肺活血胶囊	雷允上药业	
		百令胶囊	中美华东制药	
		金水宝胶囊（片）	金水宝制药、济民可信、九华药业	
其他对症 治疗药物推荐	干咳少痰、咽痒	苏黄止咳胶囊	扬子江药业	
		杏贝止咳颗粒	康缘药业	
	痰多黏稠或咯痰不爽	橘红痰咳液	香雪制药	
		咽痛明显	六神胶囊（丸）	雷允上药业、 哈药集团
			蓝芩口服液（颗粒）	扬子江药业、德康制药、康恩贝制药
	蒲地蓝消炎口服液		济川药业	
	腹胀（含呼吸机相关性腹胀）明显	厚朴排气合剂	瑞阳制药	
		四磨汤口服液	汉森制药	
	有抑郁、焦虑状态	丹栀逍遥胶囊	方舟制药	
		舒肝解郁胶囊	济生堂药业	
		舒肝颗粒	昆明中药厂	

资料来源：药监局、《新冠病毒感染者居家治疗指南》、《新型冠状病毒肺炎诊疗方案》、中航证券研究所

（三）西药主要以针对适应症为主

12月8日，国务院联防联控机制下发了《新冠病毒感染者居家治疗指南》，从西药治疗路径上来看，主要可分为对发热、咽干咽痛、咳嗽咳痰、干咳无痰、流涕、鼻塞以及恶心呕吐等症状进行对症治疗。我们对针对每种主要临床表现的治疗产品及其涉及的企业进行了梳理，从产业链上来看，具备投资属性的产业链主要集中在西药领域的上游原料药和中游的制剂产品，在市场需求短期内可能持续呈现高景气的背景下，在产业链中深耕中、上游的相关企业有望持续受益。

表5 我国西药新冠治疗药物

治疗症状	治疗产品		相关企业
发热	乙酰氨基酚	制剂	粤华制药、信谊制药、安欣生物、康力药业、成都药业、中新药业、 葵花药业 、国润制药、古城制药、 天士力 、 乐普药业（乐普医疗） 、兰药药业、永丰药业、利群药业、第一制药、 哈药股份 、华南药业、 常山药业 、 丽珠集团 、辰欣药业、彼迪药业、 白云山 、佑华制药、西南药业、 华润三九 、 特一药业 等
		原料药	广信股份、丰原药业、华泰股份、鲁安药业等
	布洛芬	制剂	华润三九 、中方制药、 恒瑞医药 、 天大药业 、三药制药、 苑东生物 等
		原料药	华纳药厂、 特一药业 、新华制药、亨迪药业等
	阿司匹林	制剂	永信药品、瑞阳制药、 灵康药业 、 新华制药 等
		原料药	新华制药 等多家企业
咽干咽痛	地喹氯铵	制剂	华润双鹤 、同源药业、明治医药、恒星制药
		原料药	华仁药业 、 华润双鹤 等



咳嗽咳痰	溴己新	制剂	莎普爱思、 天士力 、美优制药
		原料药	万邦德等
	氨溴索	制剂	哈药股份 、鹏海制药、益康药业、信谊天平药业、森科制药、康恩贝、梅花生物、 华润三九 、 灵康药业 、 葵花药业 、 乐普医疗 、 一品红 、 江中药业 、鲁抗医药等
		原料药	现代制药等
	愈创甘油醚	康泰药业、恒金药业、 众生药业 、元和药业、开封制药、利群药业、手心制药、西峰制药、安欣生物	
乙酰半胱氨酸	远大弘元、赞邦制药、诚意药业、华信制药、吉贝尔药业、民生药业、 康恩贝 、益康药业、百澳药业、江苏吴中、优胜美特药业、白医制药、九典制药、庆余堂制药、瑞阳制药、人人康药业、国润制药、 灵康药业 、 丽珠集团		
干咳无痰	福尔可定	人福医药 、立健药业、东方药业、奥星集团药业	
	右美沙芬	福乐药业、 华润双鹤 、 辅仁药业 、民生健康药业、光华制药、泰华药业、 国药现代 、奥森制药、 联邦制药 、华南药业、可迪制药、广承药业、禹王制药、科宝制药、三叶制药厂、涟水制药、 江苏吴中 、益康药业、海鲸药业、 白云山 、延安药业、天衡制药、 先声药业 、一力制药、润弘制药、新亚药业、金丝利药业、汉晨药业、 仁和药业 、万杰制药、 丽珠集团	
流鼻涕	氯苯那敏	多家企业	
	氯雷他定	四药制药、万特制药、永康制药、海滨制药、苏中药业、九势制药、积大制药、 星昊医药 、澜泰药业、正大天晴、爱普森药业、天方药业、扬子江药业、亿邦制药、 京新药业 、逸舒制药、新世通制药、天顺药业、 华润三九 、双鲸药业、 步长制药 、良福制药、赛诺维制药、弘盛药业、维奥制药、泰盛制药、海神同洲制药、 恒瑞医药 、圣和药业、黄河药业、	
	西替利嗪	四药制药、长澳制药、正大制药、 力生制药 、齐鲁制药、司邦得制药、 联环药业 、鼎昌药业、三叶制药厂、 新华制药 、晖星制药、彼迪药业、太原药业、利尔药业、 恒瑞医药 、中化药品、扬子江药业、华康药业、圣和药业、 东瑞制药 、 北大医药 、 浙北药业 、贝特制药、 丽珠集团	
鼻塞	赛洛唑啉滴鼻剂	远大天天明制药、武药制药、天诚药业、华津制药	
恶心呕吐	桂利嗪	粤华制药、安欣生物、金耀药业、康力药业、 达仁堂 、 葵花药业 、国润制药、古城制药、 天士力 、 乐普医疗 、兰药药业、永丰药业、利群药业、美通制药、 丽珠集团 、 哈药股份 、华南药业、巨龙药业、雅康药业、 辅仁药业 、国药集团、安丁生物(汤阴)药业、仁民药业、 常山药业 、滢荣制药、辰欣药业、彼迪药业、邦盛药业、三石药业、石岐制药、大亚制药、 华润三九 、 康恩贝 、 特一药业 、 力生制药 、 众生药业 、 华润双鹤 等	

资料来源：药监局、《新冠病毒感染者居家治疗指南》、《新型冠状病毒肺炎诊疗方案》、中航证券研究所

12月以来，随着多项政策的发布，我国新冠防治策略发生变化，将最大程度地减轻疫情对经济的影响。目前新冠病毒的高传染性使得人群可能大量感染，而重症率和死亡率较低的现实标志着或可将新冠作为一般传染病对待。结合这两点特征，对症中西医疗药物将会在未来一段时间之内迎来需求的爆发。对于治疗环节，我们在此前的报告中提示过除口服药物以及抗体外，对症治疗西药产业链或将迎来需求驱动下的业绩增长，建议关注具备多重产业链优势的企业，如新华制药等；中药产业链投资机会也在持续兑现，建议关注以岭药业等。此外，由于病毒变异方向仍有不确定性，因此仍然需要注意重点人群保护，因此新冠小分子治疗药物仍是未来新冠

产业链投资机会中的重要一环，我们建议继续关注相关研发项目进展顺利、创新能力突出的企业，如君实生物-U等。同时，随着加强老年人新冠疫苗接种的推进，以及未接种人群随着政策改变导致的接种意愿提升，雾化吸入式新冠疫苗在全国各地陆续开启接种工作，新冠疫苗的序贯接种可能迎来增量需求的释放机会，建议持续关注康希诺等。检测环节，抗原检测具有成本低廉、操作方便等优势，随着居家隔离等政策的实施，抗原检测将成为未来检测新冠的主流，建议关注检测领域的抗原检测产业链上、中游的相关上市企业，如诺唯赞等。消费场景方面，零售连锁药店除了受益行业政策改革、集中采购、医药分家和处方药外流等政策，新冠相关的消费需求有望助推业绩增长，建议重点关注行业龙头，包括老百姓、益丰药房、一心堂等。

三、行业重要新闻

（一）国务院联防联控机制发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》

12月7日，国务院联防联控机制综合组公布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，对风险区划定和管理、核酸检测、隔离方式等工作提出十个方面进一步的优化要求。具体包括：

科学精准划分风险区域。按楼栋、单元、楼层、住户划定高风险区，不得随意扩大到小区、社区和街道（乡镇）等区域。不得采取各种形式的临时封控。

进一步优化核酸检测。不按行政区域开展全员核酸检测，进一步缩小核酸检测范围、减少频次。根据防疫工作需要，可开展抗原检测。对高风险岗位从业人员和高风险区人员按照有关规定进行核酸检测，其他人员愿检尽检。除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。重要机关、大型企业及一些特定场所可由属地自行确定防控措施。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。

优化调整隔离方式。感染者要科学分类收治，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。居家隔离期间加强健康监测，隔离第6、7天连续2次核酸检测Ct值 ≥ 35 解除隔离，病情加重的及时转定点医院治疗。具备居家隔离条件的密切接触者采取5天居家隔离，也可自愿选择集中隔离，第5天核酸检测阴性后解除隔离。

落实高风险区“快封快解”。连续5天没有新增感染者的高风险区，要及时解封。

保障群众基本购药需求。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。

加快推进老年人新冠病毒疫苗接种。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。通过设立老年人绿色通道、临时接种点、流动接种车等措施，优化接种服务。要逐级开展接种禁忌判定的培训，指导医务人员科学判定接种禁忌。细化科普宣传，发动全社会力量参与动员老年人接种，各地可采取激励措施，调动老年人接种疫苗的积极性。

加强重点人群健康情况摸底及分类管理。发挥基层医疗卫生机构“网底”和家庭医生健康“守门人”的作用，摸清辖区内患有心脑血管疾病、慢阻肺、糖尿病、慢性肾病、肿瘤、免疫功能缺陷等疾病的老年人及其新冠病毒疫苗接种情况，推进实施分级分类管理。

保障社会正常运转和基本医疗服务。非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业。将医务人员、公安、交通物流、商超、保供、水电气暖等保障基本医疗服务和社会正常运转人员纳入“白名单”管理，相关人员做好个人防护、疫苗接种和健康监测，保障正常医疗服务和基本生活物资、水电气暖等供给，尽力维护正常工作秩序，及时解决群众提出的急难愁盼问题，切实满足疫情处置期间群众基本生活需求。

强化涉疫安全保障。严禁以各种方式封堵消防通道、单元门、小区门，确保群众看病就医、紧急避险等外出渠道通畅。推动建立社区与专门医疗机构的对接机制，为独居老人、未成年人、孕产妇、残疾人、慢性病患者等提供就医便利。强化对封控人员、患者和一线工作人员等的关心关爱和心理疏导。

进一步优化学校疫情防控工作。各地各校要坚决落实科学精准防控要求，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。有疫情的学校要精准划定风险区域，风险区域外仍要保证正常的教学、生活等秩序。

http://www.gov.cn/xinwen/2022-12/07/content_5730443.htm

（二）国务院联防联控机制发布《新冠病毒感染者居家治疗指南》

12月8日，国务院联防联控机制发布了《新冠病毒感染者居家治疗指南》。

指南指出，居家治疗适用的对象是：未合并严重基础疾病的无症状或症状轻微的感染者；基础疾病处于稳定期，无严重心肝肺肾脑等重要脏器功能不全等需要住院治疗情况的感染者。

居家治疗的家居环境要求包括在条件允许情况下，居家治疗人员尽可能在家庭相对独立的房间居住，使用单独卫生间。家庭应当配备体温计（感染者专用）、纸巾、口罩、一次性手套、消毒剂等个人防护用品和消毒产品及带盖的垃圾桶。

社区（村）和基层医疗卫生机构要和居家治疗的居民建立联系。对于空巢独居老年人、有基础疾病患者、孕产妇、血液透析患者等居家治疗特殊人员建立台账，做好必要的医疗服务保障。基层医疗卫生机构对有需要的人员，给予必要的对症治疗和口

服药指导，要协助就医。

居家治疗人员在自我管理方面要做到健康监测和对症治疗。居家治疗人员应当每天早、晚各进行1次体温测量和自我健康监测，如出现发热、咳嗽等症状，可进行对症处置或口服药治疗。有需要时也可联系基层医疗卫生机构医务人员或通过互联网医疗形式咨询相关医疗机构。无症状者无需药物治疗。居家治疗人员服药时，须按药品说明书服用，避免盲目使用抗菌药物。如患有基础疾病，在病情稳定时，无需改变正在使用的基础疾病治疗药物剂量。

<http://news.chengdu.cn/2022/1208/2311079.shtml>

（三）国务院发布《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案的通知》

12月8日，国务院发布《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案的通知》。抗原检测具有感染早期灵敏度高的特点，为指导有需求人员自主、规范做好新冠病毒抗原检测（以下简称抗原检测），现提出以下方案：

一、适用对象

- （一）有自主抗原检测需求人员。
- （二）人员密集场所的人员（大型企业、工地、大学等）。
- （三）居家老年人和养老机构中的老年人。

二、有自主抗原检测需求人员

所有人员均可以按照自主、自愿的原则，随时进行自我抗原检测。

（一）检测试剂获得。有自主抗原检测需求人员可通过零售药店、网络销售平台等渠道购买抗原检测试剂，进行自测。

（二）检测频次。根据自主意愿随时检测。

（三）注意事项。自我检测时可以按照说明书示意的要求和流程进行检测和结果判读，也可以联系基层医疗卫生机构签约服务医务人员，在其远程指导下完成抗原检测。

（四）检测结果的处置。

1.抗原检测阳性。自主抗原检测人员向所在地基层医疗卫生机构报告抗原检测阳性结果。没有症状或症状轻微时，居家隔离治疗，按照居家隔离治疗人员用药指引，选择适宜的药物治疗。症状加重时，由辖区基层医疗卫生机构及时协助前往医疗卫生机构发热门诊（诊室）就诊。

2.抗原检测阴性。可以正常工作、学习、生活。

三、人员密集场所的人员

（一）检测试剂获得。此类人员自主抗原检测时自行购买抗原检测试剂；参加所在机构要求的抗原检测时，由所在机构发放抗原检测试剂。

（二）检测频次。此类人员可以随时自主进行抗原检测，也可以按照所在机构（企

业、工地、大学等)要求开展规定频次的抗原检测。

(三) 注意事项。此类人员可以按照说明书示意的要求和流程进行抗原检测和结果判读,也可以向所在机构提出申请,在机构指派人员指导下进行抗原检测。

(四) 检测结果的处置。

1. 抗原检测阳性。向所在机构及所在地基层医疗卫生机构报告抗原检测阳性结果。无症状或症状轻微时,暂停工作或学习,在居所进行隔离治疗,按照居家隔离人员用药指引,选择适宜的药物进行治疗。症状加重时,及时前往所在机构内设的医疗机构或者辖区的医疗卫生机构发热门诊(诊室)就诊。

2. 抗原检测阴性。可以正常工作、学习、生活。

四、居家老年人和养老机构老年人

(一) 检测试剂获得。居家老年人和养老机构老年人均可自主购买抗原检测试剂。其所在地级市/区县,要按照辖区老年人数量及每周抗原检测频次,免费为老年人发放抗原检测试剂。

(二) 检测频次。此类人员应当每周开展2次抗原检测,也可以随时自主进行抗原检测。

(三) 注意事项。居家老年人由其家人按照说明书示意的要求和流程进行抗原检测和结果判读,也可以联系基层医疗卫生机构签约服务医务人员,在其远程指导下完成抗原检测。养老机构工作人员按照说明书示意的要求和流程为老年人进行抗原检测和结果判读。

(四) 检测结果的处置。

1. 抗原检测阳性。由其家人或者养老机构向所在地基层医疗卫生机构报告抗原检测阳性结果。无症状或症状轻微时,居家老年人按照居家隔离人员用药指引,在辖区基层医疗卫生机构签约服务医务人员指导下,选择适宜的药物进行居家治疗。养老机构选择相对独立的房间,按照居家隔离人员用药指引,在内设医疗机构医务人员指导下,选择适宜的药物进行治疗。无论是居家老年人还是养老机构老年人,症状加重时,都应当及时前往三级医院就诊。

2. 抗原检测阴性。可以正常生活。

(五) 检测试剂储备。以基层医疗卫生机构为单位进行储备,每家基层医疗卫生机构按照服务人口总数的15-20%储备抗原检测试剂。

五、有关工作要求

(一) 工业和信息化部门要组织抗原检测试剂生产企业合理提高产能,根据市场需求情况提高产量,确保满足需求。

(二) 依法取得药品经营许可证的零售药店、依法取得相应医疗器械经营许可证的医疗器械经营企业,可以通过实体店铺和电子商务渠道销售经国家药品监管部门审批的抗原检测试剂。药品监管等部门依职责加强对零售药店、相关电子商务经营者等监管,保障抗原检测试剂质量合格。

(三) 大型企业、工地、大学等人员密集机构要按照人员数量和检测需求,提前

购买一定量的抗原检测试剂，储备适量抗原检测试剂。

(四) 地级市/区县要按照辖区老年人数量和检测频次，老年人所属社区/养老机构，配备一定量的抗原检测试剂，储备适量抗原检测试剂。

(五) 各省（自治区、直辖市）卫生健康部门要制定抗原检测阳性结果报告相关规定，通过开发 APP 小程序、完善信息系统功能等方式，方便各类人员进行抗原检测结果报告，要将报告具体途径通过多种方式向社会公布。

(六) 卫生健康行政部门要对基层医疗卫生机构(社区卫生服务中心/乡镇卫生院)医务人员进行抗原检测培训，确保基层医疗卫生机构医务人员能够为有抗原检测需求人员提供技术指导。基层医疗卫生机构要重点掌握签约服务和健康管理的老年人抗原检测情况，及时发现风险进行有效处置。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA3OTYyMjk0MQ==&mid=2661115564&idx=2&sn=6cdf8f7e89fab852a1a4fbab4326433f&chksm=84d960deb3aee9c8382b4faf1783cdbf4efd5ec8c1ab58dcaa6febc38c623607b76a313e9d7c#rd

四、重要公告

表6 医药行业本周重要公告

时间	公司	公司公告
2022-12-03	华北制药	关于为下属子公司提供担保的公告
2022-12-05	莱茵生物	关于与江南大学签订《天然甜味剂微生物合成制造关键技术开发合同》的公告
2022-12-05	长江健康	关于全资子公司收购资产的公告
2022-12-06	方盛制药	关于股权激励限制性股票回购的公告
2022-12-06	葫芦娃	关于为全资子公司提供担保的公告
2022-12-07	迪安诊断	关于回购公司股份方案的公告
2022-12-07	三诺生物	关于全资子公司接受财务资助暨关联交易的公告
2022-12-07	亚辉龙	关于日常关联交易预计的公告
2022-12-07	键凯科技	关于使用部分募集资金向全资子公司提供无息借款以实施募投项目的公告
2022-12-08	和元生物	关于参与设立产业投资基金的公告
2022-12-08	东诚药业	关于全资子公司引进 Tau 蛋白正电子摄影示踪剂产品暨关联交易的公告

2022-12-08	莎普爱思	关于参与投资深圳九颂堂远投资中心（有限合伙）的公告
2022-12-09	宝莱特	关于收购三原富生医疗器械有限公司 51%股权的公告
2022-12-09	新里程	关于为下属医院提供担保的公告
2022-12-09	塞力医疗	关于对外投资暨新设子公司的公告

资料来源：WIND、中航证券研究所

五、核心观点

本期（12.3-12.10）上证综指收于 3206.95，上涨 1.61%；沪深 300 指数收于 3998.24，上涨 3.29%；中小 100 收于 7674.15，上涨 2.46%；本期申万医药生物行业指数收于 9439.72，上涨 1.39%，在申万 31 个一级行业指数中涨跌幅排名居第 17 位。其中，原料药板块跑赢上证综指、沪深 300 和中小 100。

12 月以来，随着多项政策的发布，我国新冠防治策略发生变化，将最大程度地减轻疫情对经济的影响。目前新冠病毒的高传染性使得人群可能大量感染，而重症率和死亡率较低的现实标志着或可将新冠作为一般传染病对待。结合这两点特征，对证中西医治疗药物将会在未来一段时间之内迎来需求的爆发。对于治疗环节，我们在此前的报告中提示过除口服药物以及抗体外，对症治疗西药产业链或将迎来需求驱动下的业绩增长，建议关注具备多重产业链优势的企业，如新华制药等；中药产业链投资机会也在持续兑现，建议关注以岭药业等。此外，由于病毒变异方向仍有不确定性，因此仍然需要注意重点人群保护，因此新冠小分子治疗药物仍是未来新冠产业链投资机会中的重要一环，我们建议继续关注相关研发项目进展顺利、创新能力突出的企业，如君实生物-U 等。同时，随着加强老年人新冠疫苗接种的推进，以及未接种人群随着政策改变导致的接种意愿提升，雾化吸入式新冠疫苗在全国各地陆续开启接种工作，新冠疫苗的序贯接种可能迎来增量需求的释放机会，建议持续关注康希诺等。检测环节，抗原检测具有成本低廉、操作方便等优势，随着居家隔离等政策的实施，抗原检测将成为未来检测新冠的主流，建议关注检测领域的抗原检测产业链上、中游的相关上市企业，如诺唯赞等。消费场景方面，零售连锁药店除了受益行业政策改革、集中采购、医药分家和处方药外流等政策，新冠相关的消费需求有望助推业绩增长，建议重点关注行业龙头，包括老百姓、益丰药房、一心堂等。

目前医药行业整体估值水平处于历史底部位置，行业基本面整体依旧稳健，短期内低估值的板块及其前期跌幅较大的优质个股有望迎来结构性的估值修复行情。长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，长期来看，随着药品、耗材带量采购工作持续推进，安全边际高、创新能力强、产品管线丰富和竞争格局较好的企业有望在长周期持续受益，建议继续围绕创新药及创新药产业链、高端医疗器械、医

疗消费终端和具备稀缺性和消费属性的医疗消费等布局，同时挖掘估值相对较低的二线蓝筹：

1) 创新药及创新药产业链，包括综合类和专科创新药企业、CXO 产业，建议关注药明康德、恒瑞医药、博腾股份、恩华药业、凯莱英、复星医药、泰格医药、康龙化成、普洛药业和信立泰等；

2) 进口替代能力突出的高端医疗器械龙头，建议关注迈瑞医疗和乐普医疗等；

3) 受益市场集中度提升的医疗消费终端，建议关注一心堂、益丰药房、金域医学和迪安诊断等；

4) 具备稀缺性和消费属性的生物制品企业，包括智飞生物、长春高新、华兰生物和康希诺等；

5) 中药创新药和品牌中药生产企业：以岭药业、红日药业、华润三九、同仁堂和达仁堂等。

○ 风险提示：新冠疫情波动风险、市场调整风险

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券医药团队: 全面覆盖整个医药板块, 经过多年的沉淀, 建立了比较完善的研究分析体系, 形成了覆盖范围广、见解独到不跟风等特点, 同时与多家医药公司建立了密切的联系, 产业资源丰富。团队获得多项市场化奖项评选, 2015 年, 被《华尔街见闻》评为医药行业最准分析师。2018 年, 获评东方财富中国最佳分析师。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637