行业周报

行业研究

证券研究报告

推荐（维持）

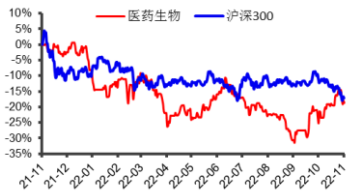
风险评级：中高风险

2022 年 12 月 11 日

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

医药生物行业周报（2022/12/05-2022/12/09）

关注防疫政策优化后投资机会

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑输沪深300指数。**2022年12月05日-12月09日，SW医药生物行业上涨1.39%，跑输同期沪深300指数约1.89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，其中医院和原料药板块涨幅居前，分别上涨3.95%和3.34%；医疗设备和线下药店板块跌幅居前，分别下跌3.20%和2.31%。

- **本周医药生物行业净流入25.32亿元。**22022年12月05日-12月09日，陆股通净流入65.50亿元，其中沪股通净流出43.98亿元，深股通净流入109.48亿元。申万一级行业中，食品饮料和家用电器净流入额居前，电力设备和电子净流出额居前。本周医药生物行业净流入25.32亿元，较上周有所增加。

- **行业新闻。**12月9日下午，国务院联防联控机制召开新闻发布会，国家卫生健康委医政司司长焦雅辉在会上介绍，做好医疗资源的准备，可以说是我们做好下一阶段医疗服务工作的“先手棋”和“关键棋”。为了更好地满足和适应下一阶段医疗服务的需求，我们也印发了相关文件，指导各地加强医疗资源的准备和建设。

- **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1.89个百分点，但是抗疫题材个股表现较为活跃。近日，国务院应对新冠肺炎疫情联防联控机制综合组印发《新冠病毒抗原检测应用方案》，随着防疫政策优化，抗原作为防疫检测重要工具，后续需求有望增加。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）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）；新冠抗原检测试剂相关企业：万孚生物（300482）、东方生物（688298）、安旭生物（688075）、热景生物（688068）、亚辉龙（688575）、明德生物（002932）等；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）、优宁维（301166）；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。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

目录

1. 本周行情回顾 . . . 3
1.1SW 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 63%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 12 月 05 日-12 月 09 日申万一级行业涨幅（%） . . . 3
图 2：2022 年 12 月 05 日-12 月 09 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%） . . . 3
图 3：2022 年 12 月 05 日-12 月 09 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%） . . . 4
图 4：2022 年 12 月 05 日-12 月 09 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 12 月 05 日-12 月 09 日，亿元） . . . 5

表格目录

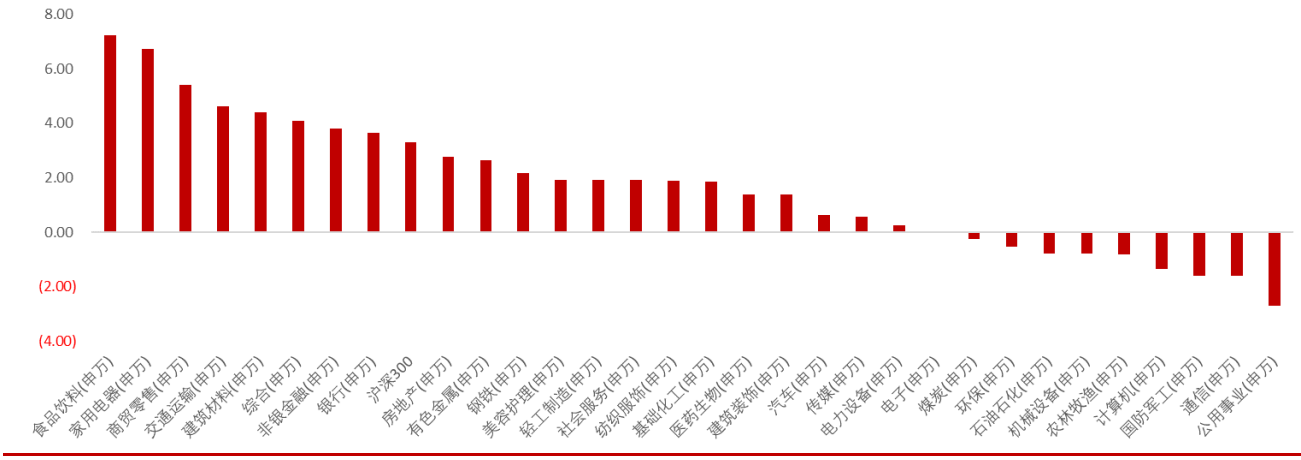
表 1：建议关注标的理由 . . . 8

1. 本周行情回顾

1.1SW 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 12 月 05 日-12 月 09 日，SW 医药生物行业上涨 1.39%，跑输同期沪深 300 指数约 1.89 个百分点。

图 1：2022 年 12 月 05 日-12 月 09 日申万一级行业涨幅（%）

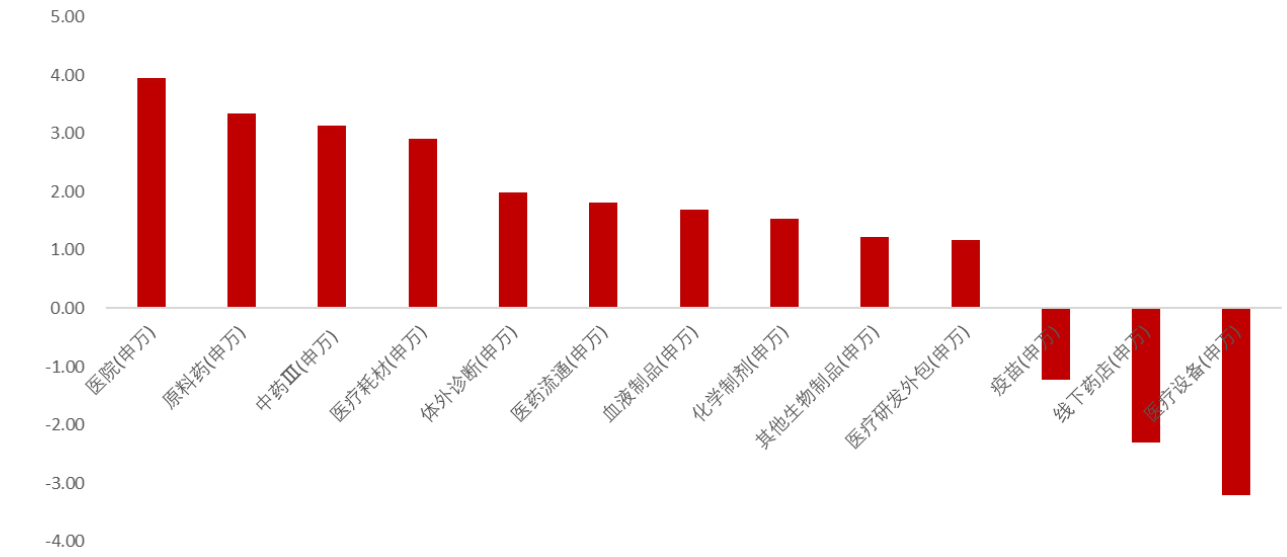


数据来源：wind，东莞证券研究所

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 12 月 05 日-12 月 09 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，其中医院和原料药板块涨幅居前，分别上涨 3.95%和 3.34%；医疗设备和线下药店板块跌幅居前，分别下跌 3.20%和 2.31%。

图 2：2022 年 12 月 05 日-12 月 09 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



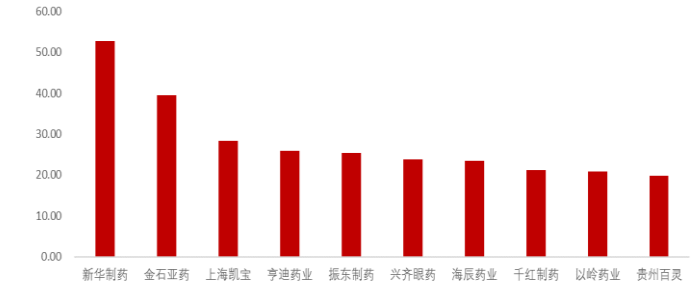
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 63%个股录得正收益

行业内约 63%的个股录得正收益。2022 年 12 月 05 日-12 月 09 日，SW 医药生物行业约

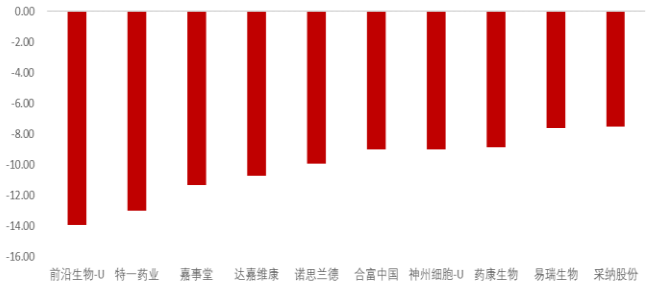
63%的个股录得正收益，约有 37%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，新华制药涨幅最大，周涨幅为 52.76%，有 8 只个股涨幅区间在 20%-40%；跌幅榜上，前沿生物-U 跌幅最大，周跌幅为 13.92%，4 只个股跌幅区间均在 10%-20%。

图 3：2022 年 12 月 05 日-12 月 09 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：2022 年 12 月 05 日-12 月 09 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）

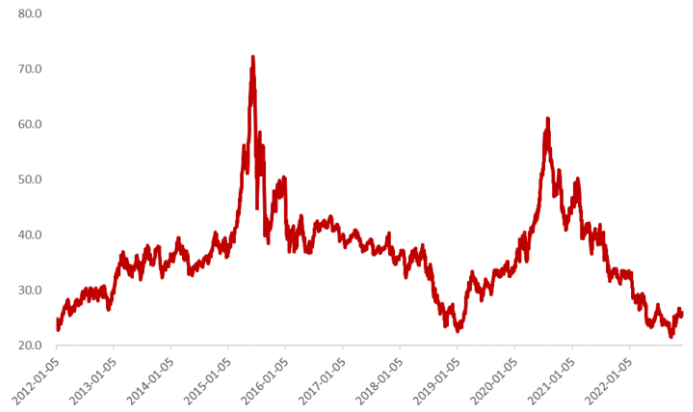


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值变化不大。截至 2022 年 12 月 9 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 25.9 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 137.3%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 65%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）

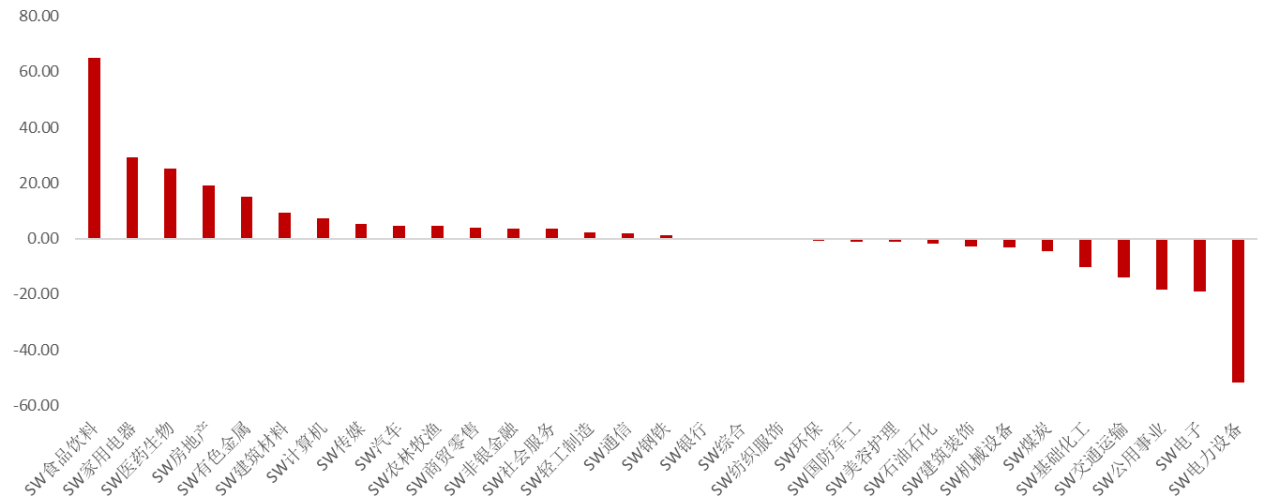


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 25.32 亿元。2022 年 12 月 05 日-12 月 09 日，陆股通净流入 65.50 亿元，其中沪股通净流出 43.98 亿元，深股通净流入 109.48 亿元。申万一级行业中，食品饮料和家用电器净流入额居前，电力设备和电子净流出额居前。本周医药生物行业净流入 25.32 亿元，较上周有所增加。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2022 年 12 月 05 日-12 月 09 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

- **关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知（国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组，2022/12/7）**

新冠肺炎疫情发生以来，党中央、国务院始终把人民群众生命安全和身体健康放在第一位，根据病毒变异特征和疫情发展形势，坚持稳字当头、稳中求进，走小步、不停步，因时因势优化完善防控措施。二十条优化措施公布实施后，我们密切跟踪各地实施效果，结合近期各地疫情应对过程中积累的有益经验，针对存在的突出问题，组织研究提出了十条针对性措施，进一步优化感染者和密切接触者隔离、核酸检测等措施，进一步强化高风险区“快封快解”、疫苗接种、学校防控、涉疫安全保障、群众就医、用药和基本生活保障、社会正常运转维持等要求，持续提高防控的科学精准水平，最大程度保护人民群众生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对群众生产生活秩序和经济社会发展的影响。

- **关于印发新冠病毒抗原检测应用方案的通知（国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组，2022/12/7）**

为进一步优化新冠病毒检测策略，做好防控工作，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组制定了《新冠病毒抗原检测应用方案》。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。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，选择适宜的药物进行治疗。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。

➢ 行业新闻

- **国家卫健委：以地市为单位，把方舱医院升级改造成亚定点医院（极目新闻，2022/12/9）**

12月9日下午，国务院联防联控机制召开新闻发布会，国家卫生健康委医政司司长焦雅辉在会上介绍，做好医疗资源的准备，可以说是我们做好下一阶段医疗服务工作的“先手棋”和“关键棋”。为了更好地满足和适应下一阶段医疗服务的需求，我们也印发了相关文件，指导各地加强医疗资源的准备和建设。这里面主要包括以下几个方面：一是进一步做好发热门诊的建设。二是指导各地加强定点医院医疗资源的准备。三是要以地市为单位，按照城市的人口规模，把方舱医院升级改造成亚定点医院。所谓亚定点医院，就是在方舱医院的基础上，使其具备一定的治疗功能，要按照其床位10%的比例来改造监护床位。四是二级医院重症资源的准备。五是三级医疗机构重症资源的扩容和改造。

4. 上市公司重要公告

- **百奥泰:自愿披露关于BAT1806（托珠单抗）注射液在美国FDA上市许可申请获得受理的公告（2022/12/10）**

百奥泰生物制药股份有限公司（以下简称“百奥泰”或“公司”）向美国食品药品监督管理局（Food and Drug Administration以下简称“美国FDA”）递交了BAT1806（托珠单抗）注射液的生物制品上市申请，并于近期收到了美国FDA受理的通知。

- **凯普生物:关于全资子公司取得专利权转让手续合格通知书及授予发明专利权通知书的公告（2022/12/10）**

广东凯普生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司广州凯普医药科技有限公司（以下简称“凯普医药”）拟通过受让中山大学肿瘤防治中心（中山大学附属肿瘤医院、中山大学肿瘤研究所）三项鼻咽癌甲基化检测专利和技术进行鼻咽癌甲基化产业化合作。近日，凯普医药已完成其中两项专利/技术转让手续并取得国家知识产权局下发的关于专利权转让的《手续合格通知书》及《授予发明专利权通知书》。

- **步长制药:关于公司获得药品注册证书的公告（2022/12/10）**

山东步长制药股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于奥美沙坦酯片的《药品注册证书》。根据米内网数据，中国（城市公立，城市社区，县级公立，乡镇卫生）样本医院年度销售趋势显示,2019年至2021年奥美沙坦酯片（20mg）年度销售额依次为77,922万元、59,831万元和55,473万元；中国城市实体药店年度销售趋势显示，2019年至2021年奥美沙坦酯片年度销售额依次为12,545万元、16,156万元和15,662万元。

- **国药现代:关于控股子公司签署《药品上市许可转让合同》的公告（2022/12/10）**

近日，上海现代制药股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司国药集团致君（深圳）坪山制药有限公司（以下简称“国药致君坪山”）与深圳市宇健生物医药有限公司（简称“深圳宇健”）签署了《药品上市许可转让合同》，深圳宇健拟将其申报注册的

利丙双卡因乳膏（1g：利多卡因25mg，丙胺卡因25mg）上市许可转让予国药致君坪山。

- **迪哲医药:自愿披露关于DZD1516最新研究结果在2022年第45届圣安东尼奥乳腺癌大会（SABCS）报告的公告（2022/12/10）**

迪哲（江苏）医药股份有限公司（“公司”）在2022年第45届圣安东尼奥乳腺癌大会（San Antonio Breast Cancer Symposium，2022 SABCS）报告了DZD1516最新研究结果。DZD1516是公司自主研发的高选择性HER2酪氨酸激酶抑制剂，具备完全穿透血脑屏障的能力，用于治疗HER2阳性转移性乳腺癌，尤其是乳腺癌伴中枢神经系统转移。目前上述在研产品尚处于临床试验阶段，临床试验结果能否支持药品上市申请、能否最终获得上市批准以及何时获得上市批准尚存在不确定性，敬请广大投资者注意防范投资风险，公司将按有关规定对项目后续研发进展及时履行信息披露义务。

- **太极集团:关于左氧氟沙星片获得药品注册证的公告（2022/12/10）**

近日，重庆太极实业（集团）股份有限公司（以下简称：公司）控股子公司西南药业股份有限公司（以下简称：西南药业）收到国家药品监督管理局关于左氧氟沙星片药品批准通知书。本品由重庆药谷科技发展有限公司与西南药业联合研制开发。左氧氟沙星片的适应症为：用于治疗成年人（≥ 18岁）由金黄色葡萄球菌、铜绿假单胞菌、粘质沙雷氏菌、大肠埃希菌、肺炎克雷伯杆菌、流感嗜血杆菌、肺炎链球菌、卡他莫拉菌、粪肠球菌或甲氧西林敏感的表皮葡萄球菌等敏感菌株所引起的下列轻、中、重度感染：1、医院获得性肺炎；2、社区获得性肺炎；3、急性细菌性鼻窦炎；4、慢性支气管炎的急性细菌性发作；5、复杂性皮肤及皮肤结构感染；6、非复杂性皮肤及皮肤软组织感染；7、慢性细菌性前列腺炎；8、复杂性尿路感染；9、急性肾盂肾炎；10、非复杂性尿路感染；11、吸入性炭疽（暴露后）的治疗。

5. 行业周观点

维持对行业的推荐评级。截至 2022 年 12 月 9 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 25.9 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 137.3%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 65%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。本周 SW 医药生物行业跑输同期沪深 300 指数约 1.89 个百分点，但是抗疫题材个股表现较为活跃。近日，国务院应对新冠肺炎疫情联防联控机制综合组印发《新冠病毒抗原检测应用方案》，随着防疫政策优化，抗原作为防疫检测重要工具，后续需求有望增加。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）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）；新冠抗原检测试剂相关企业：万孚生物（300482）、东方生物（688298）、安旭生物（688075）、热景生物（688068）、亚辉龙（688575）、明德生物（002932）等；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）、优宁维（301166）；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
300482	万孚生物	国内POCT龙头企业，国内抗原检测需求有望增加
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