

# 行业周报

医药生物行业双周报 2022 年第 24 期总第 73 期

## “国十条”发布

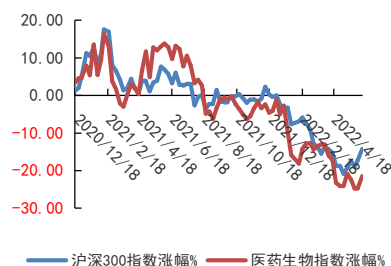
### 关注感冒类药品、抗原检测、新冠疫苗及医疗服务

#### 行业评级：

报告期：2022.11.28-2022.12.11

投资评级 看好  
评级变动 维持评级

#### 行业走势：



#### 行业回顾

本报告期医药生物行业指数涨幅为 2.59%，在申万 31 个一级行业中位居第 20，跑输沪深 300 指数 3.30Pct。从子行业来看，医药生物三级行业涨跌互现，受“国十条”影响，医院、线下药店、医药流通涨幅居前，分别上涨 10.06%、8.58%、6.35%；疫苗、医疗设备、医疗研发外包下跌，分别下跌 3.16%、2.08%、1.61%。

估值方面，截至 2022 年 12 月 9 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 25.40x（上期末为 24.71x），估值小幅回升，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为医院（76.16x）、其他医疗服务（57.39x）、医疗设备（40.91x），中位数为 31.41x，体外诊断行业（7.07x）估值最低。

本报告期，两市医药生物行业共有 50 家上市公司的股东净减持 43.63 亿元。其中，4 家增持 0.05 亿元，46 家减持 43.68 亿元。

#### 重要行业资讯

- ◆“新十条”防疫措施发布，核酸检测走向下坡，抗原检测迎来春天
- ◆国家药监局：《药品网络销售禁止清单（第一版）》
- ◆国家中医药管理局：《“十四五”中医药信息化发展规划》
- ◆泰格医药：国内首个“羧基麦芽糖铁注射液”获批上市
- ◆荣昌生物：“注射用 RC118”获 FDA 两项孤儿药资格认定
- ◆豪森药业：首仿“醋酸艾替班特注射液”获批上市
- ◆斯微生物：新冠 mRNA 疫苗在老挝获批紧急使用授权
- ◆威斯克生物/四川大学：新冠重组蛋白疫苗“威克欣”获批紧急使用

#### 分析师：

分析师黄文忠

huangwenzhong@gwgsc.com

执业证书编号：S0200514120002

联系电话：010-68080680

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 12 层



◆三叶草生物：新冠疫苗“SCB-2019（CpG1018/铝佐剂）”获批紧急使用

◆厦门大学/香港大学/万泰生物：“鼻喷流感病毒载体新冠肺炎疫苗”获批紧急使用

◆神州细胞：“2价新冠重组蛋白疫苗”获批紧急使用

### 投资建议：

我们认为“国十条”和114号文发布后，将根本性地减少疫情对经济社会发展的影响。“按楼栋、单元、楼层、住户划定高风险区”最大程度减少阳性患者的影响范围，“区内除特殊场合不查验健康码+跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码”将推动人员充分流动，“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”显著降低疫情防控成本，减轻对医疗系统的压力。同时“114号文”保障对阳性患者的就医需求和药物需求，医院诊疗服务完全恢复，不因患者是阳性而受限。疫情防控政策的大幅调整，将带来感冒类药品、抗原检测、新冠疫苗三个方面的增量需求：

一是新冠相关退热、止咳、抗病毒、治感冒等药物。联防联控机制综发117号文，发布了《新冠病毒感染者居家治疗常用药参考表》，其中多数药品生产厂家众多，关注具备独家品种和竞争格局良好的品种相关上市公司：以岭药业（连花清瘟颗粒/胶囊）、步长药业（宣肺败毒颗粒）、片仔癀（清肺排毒颗粒）、双鹤药业（地喹氯铵）、贵州百灵（马来酸氯苯那敏片、咳速停糖浆、小儿柴桂退热颗粒）。

二是“国十条”优化核酸检测，根据防疫工作需要，可开展抗原检测，核酸检测需求大幅下降，同时抗原检测作为居民自我健康检测的主要检测方式，需求激增。建议关注乐普医疗、万泰生物、丽珠集团及复星医药。

三是“国十条”进一步推动疫苗接种工作。当前我国新冠疫苗接种需求，主要为加强免疫接种需求。建议关注丽珠集团，丽珠集团2021年无新型冠状病毒疫苗业绩贡献，其重组新型冠状病毒融合蛋白疫苗于9月份被卫计委纳入序贯加强免疫紧急使用，有望带来增量业



绩贡献。

此外，医院诊疗完全恢复，建议关注疫情期间，需求被抑制的消费性医疗服务行业，关注眼科（爱尔眼科）、牙科（通策医疗）、医美（华东医药、爱美客、华熙生物）。

#### 风险提示：

疫情冲击超过预期，医疗门诊恢复不及预期。



## 目录

1 行情回顾 .....	6
2 行业重要资讯 .....	8
3 公司动态 .....	15
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测 .....	15
3.2 医药生物行业上市公司重点公告 .....	16
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况 .....	20
4 投资建议 .....	23

## 表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级 .....	15
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值 .....	16
表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期） .....	16
表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况 .....	20
表 5：新冠病毒感染者居家治疗常用药参考表 .....	24
表 6：新冠病毒感染者居家治疗常用药竞争格局良好的相关上市公司 .....	24
表 7：新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂相关上市公司 .....	24

## 图目录

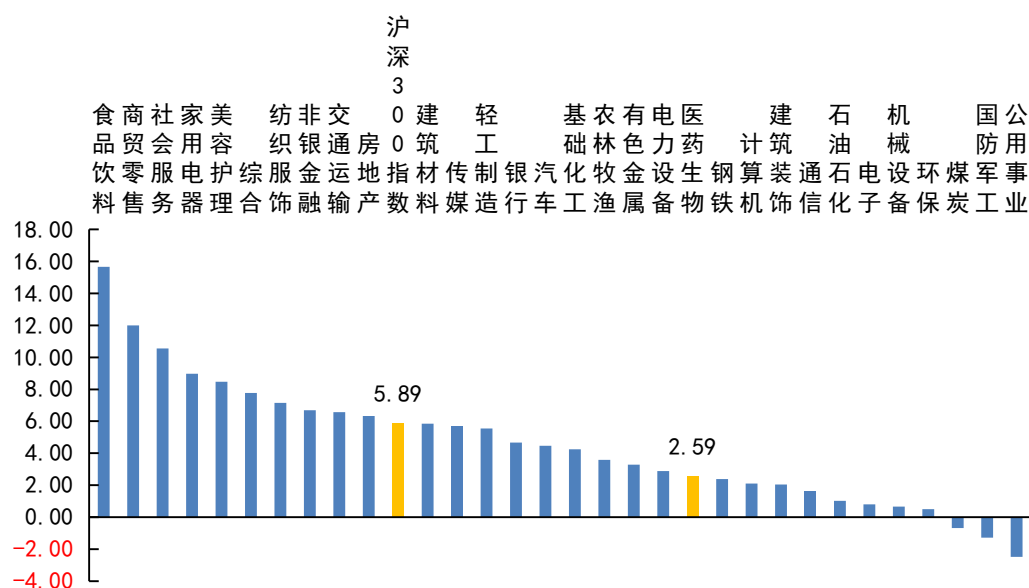
图 1：申万一级行业涨跌幅（%） .....	6
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%） .....	6
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值） .....	7
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值） .....	7



## 1 行情回顾

本报告期医药生物行业指数涨幅为 2.59%，在申万 31 个一级行业中位居第 20，跑输沪深 300 指数 3.30Pct。从子行业来看，医药生物三级行业涨跌互现，受“国十条”影响，医院、线下药店、医药流通涨幅居前，分别上涨 10.06%、8.58%、6.35%；疫苗、医疗设备、医疗研发外包下跌，分别下跌 3.16%、2.08%、1.61%。

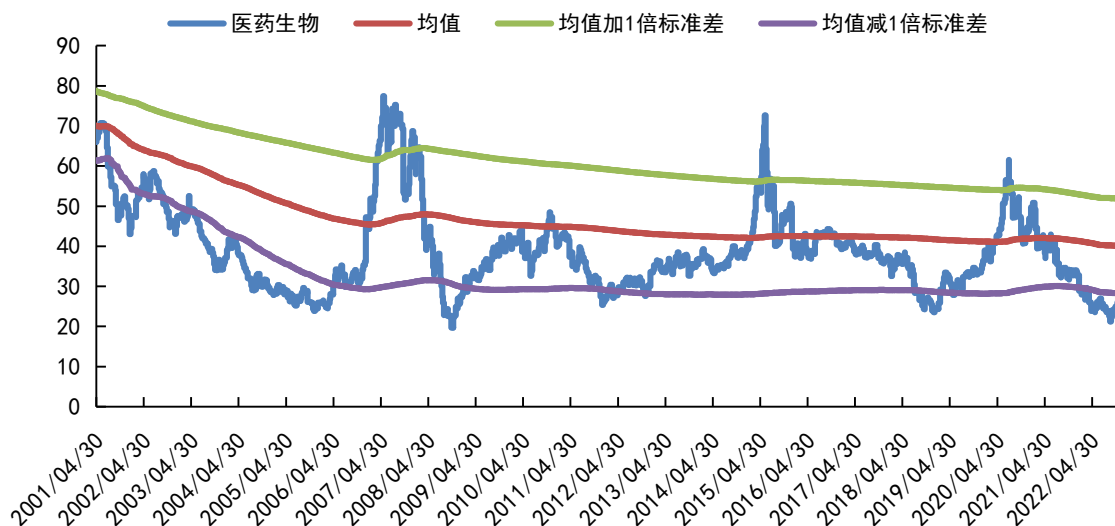
图 1：申万一级行业涨跌幅（%）





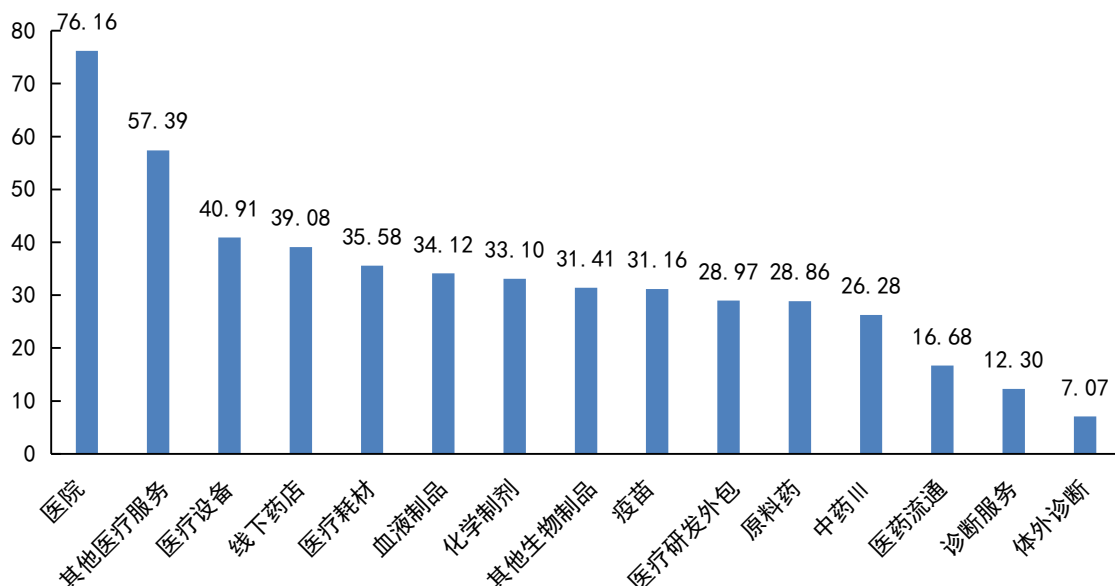
估值方面，截至 2022 年 12 月 9 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 25.40x（上期末为 24.71x），估值小幅回升，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为医院（76.16x）、其他医疗服务（57.39x）、医疗设备（40.91x），中位数为 31.41x，体外诊断行业（7.07x）估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。



## 2 行业重要资讯

### ◆“新十条”防疫措施发布，核酸检测走向下坡，抗原检测迎来春天

2022年12月7日，国家卫健委发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，其中第二条指出“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”。

近日，全国各地疫情防控措施密集调整，除多地官宣不再开展常态化核酸检测外，全国至少已有50个城市除养老院、医院等特殊场所，其他公共场所均不再查验核酸检测阴性证明；各地核酸采集、核酸检测实验室改造项目被宣布终止和暂停，根据中国政府采购网，已经有10个项目终止，其中包含核酸实验室改造、核酸试剂、核酸查询系统以及核酸采样服务；企查查APP显示，当前共有超2000条含“核酸检测”、“核酸采样”、“核酸检测实验室”招投标信息为终止状态，涉及监狱、医院、常态化核酸等多种项目，项目终止的原因为，根据疫情防控最新要求，不再开展常态化核酸检测，故项目终止。可见和核酸检测业务受政策调整需求大幅下降。另一方面，天眼查App显示，今年以来至少有16家核酸检测机构被处罚，包括北京金准医学检验实验室有限公司、长沙艾迪康医学检验实验室有限公司、河北石家庄和合医学检测实验室、北京九泽堂综合门诊部有限公司等，涉及的问题包括：擅自混管检测、核酸检测结果反馈错误、违规超温贮存核酸试剂、核酸检测超标准收费、未按时出具核酸结果等。处罚结果包括罚款、警告、吊销执照，以及对违法行为立案侦查等。

被卫健委列为核酸检测的补充的抗原检测逐渐成为替代核酸检测的新选择，其需求于近日激增，尤其是在12月1日广州疫情防控新闻发布会鼓励家庭自备抗原试剂盒之后，更是在全国掀起抗原试剂的抢购热潮，线下不少药店的新冠抗原试剂已经没有库存，有的药店已经开启了预售，集团公司、医院、个人多方均在寻货。可以预测，一旦抗原自测成为主流，可能在未来形成一个不亚于核酸检测的市场。（资料来源：国家卫健委、金融界）

### ◆国家药监局：《药品网络销售禁止清单（第一版）》

为贯彻落实《中华人民共和国药品管理法》和《药品网络销售监督管理办法》要求，保障公众用药安全，国家药品监督管理局组织制定了《药品网络销售禁止清单（第一版）》（以下



简称“清单”），于2022年11月30日发布，自2022年12月1日起施行。明确了政策法规明确禁止销售的药品和其他禁止通过网络零售的药品。

其中，政策法规明确禁止销售的药品包括：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。其他禁止通过网络零售的药品分为四类，包括：（一）注射剂（降糖类药物除外）；（二）含麻黄碱类复方制剂（不包括含麻黄的中成药）、含麻醉药品口服复方制剂、含曲马多口服复方制剂、右美沙芬口服单方制剂；（三）《兴奋剂目录》所列的蛋白同化制剂和肽类激素（胰岛素除外）；（四）地高辛、丙吡胺、奎尼丁、哌唑嗪、普鲁卡因胺、普罗帕酮、胺碘酮、奎宁、氨茶碱、胆茶碱、异丙肾上腺素、苯妥英钠、卡马西平、拉莫三嗪、水合氯醛、达比加群酯、华法林、替格瑞洛、西洛他唑、扑米酮、碳酸锂、异氟烷、七氟烷、恩氟烷、地氟烷、秋水仙碱、米非司酮、复方米非司酮、环丙孕酮、卡前列甲酯、雌二醇、米索前列醇、地诺前列酮、法罗培南、夫西地酸、伏立康唑、利奈唑胺、奈诺沙星、泊沙康唑、头孢地尼、伊曲康唑、左奥硝唑、头孢泊肟酯。（资料来源：国家药监局）

#### ◆国家中医药管理局：《“十四五”中医药信息化发展规划》

2022年12月5日，国家中医药管理局印发了《“十四五”中医药信息化发展规划》（以下简称《规划》）。《规划》共分为4个部分。

一，规划背景。系统梳理了“十三五”时期中医药信息化建设与发展取得的主要成绩、存在的主要问题，全面分析了“十四五”发展面临的形势。

二，总体要求。明确了“十四五”时期中医药信息化发展的指导思想，强调坚持“党的全面领导，以人为本、统筹规划，融合发展、协同共享，安全可控、规范有序”基本原则，提出了到2025年的发展目标。

三，主要任务。围绕中医药信息化高质量发展目标，主要部署了四个方面的任务。一是夯实中医药信息化发展基础，提出加快信息基础设施提档升级、强化网络和数据安全防护、推进中医药信息标准应用3个方面具体措施。二是深化数字便民惠民服务，提出加强中医医院智慧化建设、推动中医药健康服务与互联网深度融合、优化中医馆健康信息平台、做优智慧中医医联体4个方面具体措施。三是加强中医药数据资源治理，提出强化中医药政务服务和管理、实施国家中医药综合统计制度、建设中医药综合统计信息平台、推动中医药统计数据开放共享4个方面具体措施。四是推进中医药数据资源创新应用，提出加快中医药关键数字技术攻关、助力中药质量控制水平提升、创新中医药数字教育新模式、推动中医药文化数字化建设4个方面具体措施。同时，在四大任务下设立4个信息化项目专栏，共14个项目，全面支撑任务的具体

部署、实施和落地。

四，保障措施。提出从5个方面保障规划落地实施，一是加强组织领导，二是强化资金保障，三是加强人才队伍建设，四是完善实施评估机制，五是注重宣传引导。

国家中医药管理局坚持统筹协调，已推动将《规划》相关重点任务纳入《“十四五”中医药发展规划》《“十四五”全民健康信息化规划》，做到了统一部署、整体推进。下一步将充分发挥中央和地方的主动性、积极性，完善组织实施机制，通过系列举措，夯实中医药信息化发展基础、深化便民惠民、加强数据资源治理及创新应用，为推进中医药现代化、推动中医药事业和产业高质量发展、更好地保障人民健康提供有力支撑。（资料来源：国家中医药管理局）

#### ◆泰格医药：国内首个“羧基麦芽糖铁注射液”获批上市

2022年11月29日，国家药监局官网显示，杭州泰格医药科技申报的5.1类进口新药羧基麦芽糖铁注射液获批上市，用于口服铁制剂无效、不能使用口服铁制剂或临床需要快速输铁的成人缺铁患者的治疗。羧基麦芽糖铁注射液由维福制药 Vifor Pharma（此前被 CSL 公司以 117 亿美元收购，并与费森尤斯卡比达成合作推广关系）开发，由 CXO 企业泰格医药引进中国。

铁在许多身体过程中起着至关重要的作用，包括红细胞的产生、有效的心脏和大脑功能以及预防感染和疾病。当缺铁严重时，患者会有明显的乏力、头晕、失眠、记忆力下降、注意力不能集中等症状。缺铁和缺铁性贫血是全球前十名的重要健康问题，缺铁性贫血发病率已经超过糖尿病和哮喘等疾病，成为全球第五大高发疾病。据估计，全球约有三分之一的人有缺铁问题，约7亿人患缺铁性贫血，中国患病率约为20.1%，但这种疾病没有得到充分的认识。

羧基麦芽糖铁注射液是目前全球开展最广泛研究的铁剂之一，与异体输血、口服制剂或静脉输注铁剂等疗法具有一定优势。其由独特的铁核心和羧基麦芽糖外壳构成，可以短时间内给机体补充大量铁元素；并且在进入血液后能被巨噬细胞精确摄取并储存，羧基麦芽糖外壳能控制铁离子释放并供靶器官使用，减少有毒氧化物的形成。另外，羧基麦芽糖铁也常用于慢性肾病伴贫血患者。

羧基麦芽糖铁注射液（Ferinject）于2007年首先在德国上市，随后在英国、瑞士等多个欧洲国家上市，2013年获FDA批准在美国上市，目前为止已在85个国家/地区获得上市许可。该药的专利将于2024年到期，国内已经有5家企业开展临床，包括奥赛康药业、庄瑞瑟驰医药、智恒医药、正大丰海制药、华威医药，除公司以外暂时没有本土企业提交上市申请。静脉铁药物市场潜力巨大，根据Cortellis预测，羧基麦芽糖铁全球销售规模预计2022年达到14亿美元。

（资料来源：微信公众号-药春秋）

#### ◆荣昌生物：“注射用RC118”获FDA两项孤儿药资格认定

2022 年 12 月 8 日，荣昌生物宣布公司的药品“注射用 RC118”获美国食品药品监督管理局（FDA）颁发的两项孤儿药资格认定，分别针对胃癌（包括胃食管交界癌）和胰腺癌适应症。该产品于 2021 年 9 月获得国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）的 I 期临床试验批件。目前，正在进行剂量爬坡研究，并表现出良好的安全性与耐受性。

注射用 RC118 是荣昌生物自主研发的创新型抗体偶联药物（ADC），用于治疗 Claudin 18.2 表达阳性的局部晚期不可切除或转移性恶性实体瘤患者。

Claudin 蛋白是构成紧密连接结构的骨架蛋白，主要功能为维持细胞极性，调节上皮层渗透性。研究发现，Claudin 与多分子复合物和细胞信号通路转导有关，可通过与信号蛋白的相互作用调节细胞的增殖和分化。Claudin 18.2 作为 Claudin 家族的一员，在各种消化系统恶性肿瘤（包括胃癌、食管癌、胰腺癌、肺癌等）中异常激活，并在恶性转化后持续表达。且有研究表明，Claudin 18.2 在胃癌细胞系中参与了肿瘤细胞的增殖和趋化。因此，作为一种组织限制性标记物，Claudin 18.2 具有重要的靶向研究价值，已成为众多制药公司关注的热门靶点，但全球范围内迄今尚无该靶点药物获批上市。

荣昌生物是国内少数拥有全面集成 ADC 平台的生物制药公司之一。基于该平台，公司不断完善、优化 ADC 产品管线，包括 RC118 在内已有四款产品进入临床研究或获批上市。其中，中国首个国产 ADC 药物维迪西妥单抗已有胃癌、尿路上皮癌两项适应症获得国家药监局上市批准，靶向间皮素的 RC88，靶向 c-Met 的 RC108，靶向 Claudin18.2 的 RC118 均已进入临床开发阶段。（资料来源：医药魔方）

#### ◆豪森药业：首仿“醋酸艾替班特注射液”获批上市

2022 年 12 月 8 日，豪森药业醋酸艾替班特注射液仿制药获国家药监局批准上市，用于遗传性血管水肿急性发作。这是国内首个获批的艾替班特仿制药。

艾替班特是一种强力的选择性的缓激肽 B2 受体拮抗剂，艾替班特通过抑制与 HAE 的栓塞局部肿胀、炎症、疼痛症状有关的缓激肽的影响而治疗急性 HAE 的栓塞局部肿胀。

该药品原研为武田公司，于 2008 年 7 月在欧盟获批，用于 18 岁及以上成年人的遗传性血管水肿（HAE）急性发作治疗。2021 年 4 月，艾替班特在中国获批上市，成为中国首个、且目前唯一用于遗传性血管水肿急性发作皮下治疗的选择性缓激肽 B2 受体拮抗剂。（资料来源：医药魔方）

#### ◆斯微生物：新冠 mRNA 疫苗在老挝获批紧急使用授权

2022 年 12 月 8 日，斯微生物宣布其自主研发的新型冠状病毒 mRNA 疫苗（商品名：斯维尔克®）在老挝获得紧急使用授权(EUA)，用于 18 周岁及以上人群通过主动免疫来预防新冠病



毒肺炎。这是第一个在老挝获批的国产新型冠状病毒 mRNA 疫苗，也是中国第一个获得紧急使用授权的新型冠状病毒变异株 mRNA 疫苗。

斯微生物的新型冠状病毒 mRNA 疫苗在研发设计中包含了德尔塔、奥密克戎等多种新型冠状病毒变异株均有的 D614G 突变，对当前全球范围最主要流行的新型冠状病毒株具有保护效力，有一定的广谱性，这款疫苗在  $-20\pm 5^{\circ}\text{C}$  的条件下稳定性良好，有效期长达 24 个月，远优于国外的同类疫苗。

老挝临床研究安全性数据显示，受试者中未出现与疫苗相关的严重不良事件和特别关注的不良事件，总体安全性良好；免疫原性数据显示，二免后 14 天对原型株、德尔塔株的血清阳转率均达到 100%，对奥密克戎株的血清阳转率达到 95.8%。

该疫苗在国内也同步开展了多项临床研究，试验结果同样证实了其良好的安全性和免疫原性。相比于灭活同源加强，该疫苗序贯加强后 14 天对奥密克戎株真病毒的中和抗体提高了 28.4 倍。序贯接种后在第 180 天仍对多种突变株具有显著的交叉中和活性，免疫持久性良好。（资料来源：医药魔方）

#### ◆ 威斯克生物/四川大学：新冠重组蛋白疫苗“威克欣”获批紧急使用

2022 年 12 月 5 日，威斯克生物/四川大学联合宣布，其重组新型冠状病毒蛋白疫苗（SF9 细胞）“威克欣”经国家相关部门批准被纳入紧急使用，这是中国首个获批紧急使用的昆虫细胞技术平台生产的重组蛋白新型冠状病毒蛋白疫苗，也是我国高校牵头研发的首个获批紧急使用的新冠疫苗。

威克欣能够明显诱导针对新冠病毒原型株及变异株的中和抗体，并且在现有疫苗免疫的基础上序贯加强免疫能获得更强的免疫反应。在制备技术上，威克欣使用国际上先进的生产技术，将新冠病毒的基因引入昆虫细胞，制备新冠病毒 S 蛋白，诱导人体产生抗体阻断病毒感染，已实现大规模生产。利用昆虫细胞生产重组新冠蛋白疫苗，不仅蛋白表达质量好，而且安全性很高。目前该技术路线在国际上已应用于疫苗生产，已有流感疫苗与宫颈癌疫苗的重组蛋白疫苗等产品上市。

威斯克生物创立于 2020 年 7 月，由四川大学华西医院、疫苗研究团队与成都天府国际生物城生物城联合创立。作为一家集疫苗研发、生产和销售于一体的创新型生物医药企业，威斯克生物于 2021~2022 年连续两年成功入选独角兽企业。目前，威斯克生物现有成熟的昆虫细胞表达平台、新型佐剂平台、细菌疫苗平台、肿瘤疫苗平台及免疫治疗平台，拥有新冠疫苗、多价流感疫苗、疱疹病毒疫苗、肿瘤免疫制剂等 20 余条产品管线。（资料来源：医药魔方）

### ◆三叶草生物：新冠疫苗“SCB-2019（CpG1018/铝佐剂）”获批紧急使用

三叶草生物近期获批紧急使用的新冠疫苗 SCB-2019（CpG1018/铝佐剂）是由 SCB-2019 抗原联合两种佐剂，即 Dynavax 的 CpG 1018 佐剂及氢氧化铝（铝佐剂）组成，“SCB-2019 抗原”是一种基于 SARS-CoV-2（新冠病毒）原始毒株 S 蛋白的稳定的三聚体结构融合蛋白（S-三聚体™）。

三叶草生物正在寻求欧洲药品管理局和世界卫生组织对 SCB-2019 的注册批准，并积极筹备在中国和全球的商业化。浙江三叶草已获得了浙江省药品监督管理局签发的《药品生产许可证》，其 CDMO 已成功通过欧盟(EMA) GMP 核查，并且已获得了针对 SCB-2019 生产的欧盟 GMP 证书。（资料来源：医药魔方）

### ◆厦门大学/香港大学/万泰生物：“鼻喷流感病毒载体新冠肺炎疫苗”获批紧急使用

2022 年 12 月 2 日，经国家卫生健康委提出建议、国家药品监督管理局组织论证同意，由厦门大学、香港大学、万泰生物联合研发的鼻喷流感病毒载体新冠肺炎疫苗（以下简称“鼻喷苗”）获批紧急使用。

该疫苗是我国布局新冠疫苗应急攻关的五条技术路线之一，也是全球最早进入临床试验以及迄今唯一在三期临床试验中验证了安全性和广谱有效性的黏膜免疫新冠疫苗。鼻喷苗采用经特别改造以提高安全性和有效性的双重减毒甲型流感病毒作为载体，插入新冠病毒刺突蛋白 RBD 基因片段研制而成。流感病毒具有与新冠病毒（尤其是奥密克戎变异株）高度重叠的从鼻腔开始的全呼吸道易感细胞解剖分布特点，因此该疫苗通过鼻腔喷雾方式接种可以模拟病毒自然感染方式在呼吸道形成预防新冠病毒入侵的第一线免疫屏障，且与肌肉注射式新冠疫苗诱导全身性保护的机制彼此互补，有利于形成更全面的保护。研究显示鼻喷苗可诱导包括细胞免疫、体液免疫、固有免疫和训练免疫等多维度保护性免疫应答从而发挥广谱保护效果，因此基本不受病毒抗体逃逸突变的影响，对原型株或是包括奥密克戎 BF.7、XBB、BQ.1.1 变异株在内的迄今各主要变异株的保护性免疫应答强度相当。此外，鼻喷苗安全性极佳，疫苗组和安慰剂组不良反应发生率相同且症状轻微，未发生疫苗相关严重不良事件。

鼻喷苗有效性好、广谱抗变异、安全性高、便捷无痛、接受度高，并且在老年人群、慢病人群中同样有极佳安全性和有效性，接种禁忌症少，可为我国高危群体疫苗犹豫难题的破解提供有力武器。鼻喷苗优先用于老年/慢病等高危人群的序贯加强以及疫苗犹豫人群的免疫，可显著降低我国高危人群的重症及死亡风险，避免医疗资源挤兑的大规模发生，为今后我国全面开放提供更全面保障。（资料来源：微信公众号-厦门大学）

### ◆神州细胞：“2 价新冠重组蛋白疫苗”获批紧急使用

2022 年 12 月 4 日，神州细胞工程自主研发的重组新冠病毒 2 价（Alpha/Beta 变异株）S 三聚体蛋白疫苗（项目代号：SCTV01C）经国家有关部门论证被纳入紧急使用。

SCTV01C 是神州细胞工程针对新冠病毒变异快、以原始株为基础的国内外第一代疫苗对变异株中和抗体滴度和保护率下降等问题自主研发的新一代 2 价变异株重组蛋白疫苗，临床上拟用于预防新型冠状病毒感染所致疾病（COVID-19）。SCTV01C 的活性成分分别包含两种 WHO 认定的主要变异株阿尔法（Alpha）和贝塔（Beta）的重组 S 三聚体蛋白抗原，并采用比传统铝佐剂更能显著增强 Th1 细胞的水包油新型佐剂。

SCTV01C 于 2021 年 11 月获得国家药局的应急批准进行临床试验，截至目前已在境内外开展多项临床研究并取得 部分期中分析及免疫持久性分析结果。已有临床前及临床研究数据显示，SCTV01 与灭活苗接种后的安全性高度相似；在免疫原性方面，针对当前流行的奥密克戎（Omicron）BA.1 和 BA.5 变异株均能诱导出均一的、超高的真病毒中和抗体滴度，分别达到了对比灭活苗的预设优效终点指标和对比辉瑞 mRNA 疫苗的预设非劣终点指标，展示出了突出的广谱交叉保护优势和对未来可能出现的新变异株的高效防感染潜力；此外，使用 SCTV01C 进行加强免疫后 12 个月时中和抗体滴度值仍可维持在 170-678 较高区间，展示出 SCTV01C 突出的免疫持久性。

根据 WHO 的统计，截至 2022 年 12 月 2 日，全球在研新冠疫苗已有 175 个进入临床试验阶段。目前全球已获批附条件上市或紧急使用的新冠疫苗产品已超过 50 个，国内已有 10 个新冠疫苗（含本产品）获得国家药监局批准附条件上市或纳入紧急使用。（资料来源：医药魔方）

### 3 公司动态

#### 3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2022/8/9	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 9.02/12.40/16.79 亿元，EPS 分别为 1.08/1.49/2.01 元。考虑持续提升全球领先的核心技术平台，赋能新药研发；CDMO 业务客户拓展广度和合作深度上成绩斐然，项目数量快速增长，商业化项目数量进入快速增长期，已上市项目持续稳定放量；通过“内部新建，外部并购”结合的方式，加快 CDMO 产能建设。我们维持其“买入”评级。
美诺华 (603538)	买入	2022/8/18	因燎原药业股权转让交割时间不确定，我们暂未考虑燎原药业转让产生的投资收益，预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 3.10/3.77/4.63 亿元，EPS 分别为 1.46/1.77/2.17 元，当前股价对应 PE 为 19/16/13 倍。考虑公司“以特色原料药为基石，CDMO 业务与制剂业务两翼齐飞”的战略升级转型稳步推进，CDMO 业务已建立厚实的客户基础，发展后劲足，制剂业务充分把握国家集采政策带来的快速商业化放量机遇，我们维持其“买入”评级。
健友股份 (603707)	买入	2022/9/2	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 13.41/16.03/19.46 亿元，EPS 分别为 0.83/0.99/1.20 元，当前股价对应 PE 为 21/18/15 倍。考虑公司肝素原料药作为现金流业务稳定；制剂国际化进度加速，增长后劲足，已形成“注册-生产-销售”全链条的核心竞争优势，国内制剂业务充分分享集采红利，也呈快速增长态势，我们维持其“买入”评级。
基蛋生物 (603387)	增持	2022/4/29	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 6.19/5.28/5.75 亿元，EPS 分别为 1.70/1.45/1.58 元，当前股价对应 PE 为 10/12/11 倍。考虑公司作为国内 POCT 领先企业，积极布局生免、血球等其他技术领域、大检验布局初现雏形，2021 年业绩重回上升通道，仪器装机进展顺利进一步带动试剂销售放量，国内外业务拓展顺利，我们维持其“增持”投资评级。
华东医药 (000963)	买入	2022/4/29	我们预计公司 2022-2024 年的归母净利润分别为 28.07/35.08/42.40 亿元，EPS 分别为 1.60/2.00/2.42 元，当前股价对应 PE 为 20/16/13 倍。考虑公司医药商业板块稳定发展，医药工业业绩有望企稳，创新药板块在研品种进展顺利，深度布局并坚定看好工业微生物，医美业务持续高速发展、产品快速放量，我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	买入	2022/8/19	我们预计公司 2022-2024 年的净利润分别为 6.51/7.16/8.28 亿元，EPS 分别为 0.74/0.81/0.94 元，当前股价对应 PE 为 35/32/28 倍。考虑公司色选机业务海外市场回暖，口腔 CBCT 疫情短期影响不改长期增长趋势，我们维持其“买入”投资评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。



表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）	EPS（元）				PE（倍）	
		2022/12/09	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
医疗研发外包	九洲药业	39.14	1.08	1.49	2.01	36.24	26.27	19.47
原料药	美诺华	27.76	1.46	1.77	2.17	19.01	15.68	12.79
化学制剂	健友股份	17.33	0.83	0.99	1.20	20.88	17.51	14.44
体外诊断	基蛋生物	13.84	1.70	1.45	1.58	8.14	9.54	8.76
化学制剂	华东医药	44.30	1.60	2.00	2.42	27.69	22.15	18.31
其他专用机械	美亚光电	23.75	0.74	0.81	0.94	32.09	29.32	25.27

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：公司所属申万三级行业根据《申万行业分类标准（2021 版）》做更新调整

### 3.2 医药生物行业上市公司重点公告

表 3：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

公司	公告类型	主要内容
开立医疗	器械注册	<p>公司的产品“电子十二指肠内窥镜（型号：ED-5GT）”于近日收到广东省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。该产品与该公司生产的“医用内窥镜图像处理器”配合使用，用于通过视频显示器提供影像供十二指肠检查、诊断和治疗。电子十二指肠内窥镜是软式内窥镜中最复杂的一款内窥镜，主要用于部分肝胆胰疾病内镜下微创手术治疗。</p> <p>该产品是国产首台电子十二指肠内窥镜，拥有自主知识产权，共申请 30 余项专利技术，在此之前尚无已上市的国产产品，临床使用产品主要依赖进口。本次获批代表国产内镜的核心关键技术又一次打破国际厂商的技术封锁，填补了国产高端内窥镜空白。</p>
盈康生命	资产收购	<p>青岛海盈康投资有限公司于近日通过直接收购和间接收购方式合计收购深圳圣诺医疗设备股份有限公司 100%股权。本次收购完成后，圣诺医疗和圣众投资成为海盈康下属全资子公司，纳入公司合并报表范围。</p>
通化东宝	药品注册	<p>公司的药品“门冬胰岛素 50 注射液（规格：3ml:300 单位）”、“门冬胰岛素 30 注射液（规格：3ml:300 单位）”于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。门冬胰岛素是一种速效胰岛素类似物，具有降血糖作用，根据生产工艺不同可分别制成注射液和预混型注射液。此次获批产品为预混型注射液，因其作用曲线接近生理条件下的胰岛素分泌模式，故有：明显降低餐后血糖的波动性、餐前低血糖发生的危险性小、餐时胰岛素起效快、餐前即刻注射使用方便等优点。</p> <p>除原研厂商外，国内尚无其他企业获得门冬胰岛素 50 注射液注册批件，公司成为国产首家获得门冬胰岛素 50 注射液注册批件的企业。截至公告日，公司在该产品中已累计投入人民币约 5,599.41 万元。</p> <p>根据米内网数据显示，门冬胰岛素 50 注射液 2022 年上半年在中国公立医疗机构的销售额已达</p>



		15,247 万元人民币，同比增长 129.52%。
亚太药业	药品注册	公司的药品“塞来昔布胶囊（剂型：胶囊剂；规格：0.2g）”于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。该药品属于非甾体类抗炎药，适用于缓解骨关节炎、成人类风湿关节炎、强直性脊柱炎的症状和体征，治疗成人急性疼痛。
热景生物	器械注册	公司的产品“乙型肝炎病毒 RNA (HBV-RNA) 测定试剂盒 (PCR-荧光探针法)”于近日收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。该试剂盒用于体外定量测定人血清样本中的乙型肝炎病毒 RNA (HBV-RNA)。已有研究数据显示，外周血血清中 HBV-RNA 可反映肝内 HBV 病毒的转录活性；在 NAs 治疗中，血清 HBV-RNA 可辅助作为 HBeAg 转阴的预测的指标之一。 本产品在国内获批上市对我国慢性肝病的健康管理、慢乙肝人群抗病毒治疗，具有积极的临床价值和社会意义。
罗欣药业	药品注册	公司的药品“头孢克肟胶囊（剂型：胶囊剂；规格：50mg、100mg）”于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。头孢克肟通过阻止细菌细胞壁的合成发挥杀菌作用，属于第三代头孢菌素类抗生素。 头孢克肟胶囊由原日本藤泽制药株式会社，现安斯泰来制药集团研发，1987 年 6 月在日本首次批准上市，目前头孢克肟胶囊原研未在其他国家上市。
步长制药	药品注册	公司的药品“他达拉非（剂型：片剂；规格：2.5mg、5mg、10mg、20mg）”于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。该药品的适应症为：治疗勃起功能障碍（ED）；治疗勃起功能障碍（ED）合并良性前列腺增生（BPH）的症状和体征。 截至 2022 年 10 月 31 日，公司在他达拉非片上投入的研发费用约为 2,003.99 万元。
迈克生物	器械注册	公司的产品“B 型钠尿肽测定试剂盒（直接化学发光法）”、“超敏 C-反应蛋白测定试剂盒（直接化学发光法）”、“胃蛋白酶原 I 测定试剂盒（直接化学发光法）”、“胃蛋白酶原 II 测定试剂盒（直接化学发光法）”于近日收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
济民医疗	药品注册	公司的产品“山梨醇甘露醇冲洗剂（规格：3000ml）”于近日收到国家药品监督管理局颁发的《药品注册证书》。该产品用于经尿道前列腺切除术及其他泌尿外科手术的术中冲洗。 公司是国内首家获得山梨醇甘露醇冲洗剂药品注册证的企业（原研持证商 Icu Medical Inc 的山梨醇甘露醇冲洗剂尚未在中国上市）。截至本公告披露日，公司在该药品的累计研发投入约为 527.34 万元人民币（未经审计）。
伟思医疗	器械注册	公司的产品“床边主被动康复训练系统（型号：ViBet-A1、ViBet-A2、ViBet-A3、ViBet-B1、ViBet-B2、ViBet-B3）”于近日收到江苏省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。该产品适用于对患者肢体进行主/被动运动康复训练。
辰欣药业	药品注册	公司的药品“依诺肝素钠注射液（规格：0.6ml:6000AXaIU、0.4ml:4000AXaIU）”及“缬沙坦氢氯地平片（I）（规格：每片含缬沙坦 80mg，氢氯地平 5mg）”分别于近日收到国家药品监督管理局颁发的《药品注册证书》。 依诺肝素钠为低分子量肝素制剂，属于抗血栓形成药。它将标准肝素的抗血栓和抗凝活性分开。主要特点是相对于抗凝血因子 IIa 即抗凝血酶活性，其抗 Xa 活性更高。截至公告日，公司在依



		<p>诺肝素钠注射液研发项目上已累计投入研发费用人民币 2770.31 万元。</p> <p>缬沙坦氨氯地平片属于复方降压药，包括缬沙坦和氨氯地平两种降压活性成分，这两种成分在控制血压方面作用机制互补，两种成分合用的降压效果优于其中任一成分单药治疗。该药品适用于原发性高血压、单药治疗不能有效控制的高血压患者。截至公告日，公司在缬沙坦氨氯地平片研发项目上已累计投入研发费用人民币 1330.03 万元。</p>
多瑞医药	药品注册	<p>公司的药品“碳酸氢钠林格注射液（主要成分：碳酸氢钠、氯化钠、氯化钾、氯化镁、氯化钙、枸橼酸钠；规格：500ml）”于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。该药品的适应症为：循环血容量及组织间液减少时细胞外液的补充，代谢性酸中毒的纠正。</p>
易瑞生物	器械注册	<p>公司的产品“甲基安非他明检测试剂盒（胶体金免疫层析法）”于近日收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》。本产品适用于体外定性检测人尿液样本中最低检出浓度为 1000ng/mL 的甲基安非他明（MET），用于甲基安非他明的初筛检测。</p>
美康生物	器械注册	<p>公司的产品“肌红蛋白检测试剂盒（化学发光免疫分析法）”、“肌酸激酶 MB 同工酶检测试剂盒（化学发光免疫分析法）”于近日收到浙江省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证（体外诊断试剂）》。</p>
新产业	器械注册	<p>公司的产品“降钙素原测定试剂盒（化学发光免疫分析法）”于近日收到广东省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。该产品用于体外定量测定人血清或血浆中降钙素原（PCT）的含量，临床上主要用于细菌感染的辅助诊断。</p>
*ST 科华	器械注册	<p>公司的产品“梅毒螺旋体抗体（Anti-TP）检测试剂盒（化学发光法）”于近日收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》。</p>
阳光诺和	药品注册	<p>公司的药品“吡美莫司乳膏（规格：1%）”于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。吡美莫司是亲脂性抗炎性的子囊霉素巨内酰胺的衍生物，可选择性地抑制 T 细胞及巨噬细胞产生和释放前炎症细胞因子及介质。该药品适用于无免疫受损的 2 岁及 2 岁以上轻度至中度异位性皮炎（湿疹）患者短期治疗疾病的体征和症状；长期间歇治疗，以预防病情加重。</p> <p>2021 年 1 月，阳光诺和与知原药业签署协议，约定阳光诺和负责吡美莫司乳膏药品研发、注册工作，同时由知原药业负责该药品的独家生产及销售工作。自吡美莫司乳膏药品获批上市之日起，双方按约定的比例分配收益。</p>
红日药业	药品注册	<p>公司的药品“甲苯磺酰胺注射液（规格：5ml:1.65g）”于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。甲苯磺酰胺注射液是治疗实体瘤的创新型化学药物，对肿瘤细胞具有高度选择性，通过肿瘤内局部注射可以抑制肿瘤生长、缩小肿瘤并减少转移，快速缓解肿瘤的局部症状，具有适用范围广、易于操作、安全的特点，是我国首次批准的经纤维支气管镜肿瘤内局部注射的化学消融药物，也是首个适应症为减轻中央型非小细胞肺癌成人患者的重度气道阻塞的药物，填补了呼吸介入药物治疗的空白。</p> <p>目前，甲苯磺酰胺原料药仅该公司一家获得批准，是我国首次批准的新原料药。</p>



迪瑞医疗	器械注册	<p>公司的产品“氨测定试剂盒（谷氨酸脱氢酶法）”、“丙酮酸测定试剂盒（乳酸脱氢酶法）”、“缺血性修饰白蛋白测定试剂盒（ACB 法）”、“缺血性修饰白蛋白测定试剂盒（ACB 法）”、“凝血酶原时间测定试剂盒（凝固法）”、“凝血酶时间测定试剂盒（凝固法）”、“纤维蛋白原测定试剂盒（凝固法）”于近日收到吉林省药品监督管理局颁发的 7 项《医疗器械注册证》，涉及生化分析及凝血分析领域。</p> <p>公司的产品“乙型肝炎病毒表面抗体测定试剂盒（化学发光免疫分析法）”等共计 41 项产品于近日收到国家药品监督管理局颁发的 1 项《医疗器械变更注册（备案）文件》及吉林省药品监督管理局颁发的 41 项《医疗器械变更注册（备案）文件》，与化学发光免疫分析产品增加新的适用机型相关。</p>
步长制药	药品注册	<p>公司的药品“盐酸美金刚片（规格：10mg）”于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。该药品的适应症为治疗中重度至重度阿尔茨海默型痴呆。</p> <p>截至公告日，公司在盐酸美金刚片项目中投入的研发费用约为 874.50 万元。</p>
宝莱特	器械注册	<p>公司的产品“血液透析浓缩液（产品型号：KRD II-F；产品规格：A 浓缩液：5L、10L、12L；B 浓缩液：6.5L、10L、12L）”于近日获得国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。该产品适用于急、慢性肾衰竭患者的血液透析治疗。此次公司获得的血液透析浓缩液的医疗器械注册证，为目前湖北省内唯一的主流配方透析液产品注册证，。</p>
安图生物	器械注册	<p>公司的产品“肺炎支原体/肺炎衣原体/腺病毒核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）”于近日获得国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。该产品适用于体外定性检测人咽拭子样本中的肺炎支原体、肺炎衣原体、腺病毒 DNA。</p>
复星医药	药品注册	<p>公司已上市产品“注射用人干扰素 γ”新增“降低慢性肉芽肿病相关严重感染的发生频率和严重程度”适应症于近日获得获国家药品监督管理局的批准。该药品为治疗用生物制品，于 1995 年 4 月于中国境内（不包括港澳台地区，下同）获批上市，获批适应症为类风湿性关节炎。截至公告日，中国境内尚无其他人干扰素产品获批用于本次获批的新增适应症。</p> <p>截至 2022 年 10 月，公司在针对该新增适应症的累计研发投入约为人民币 541 万元（未经审计）。</p>
康恩贝	药品注册	<p>公司的药品“乙酰半胱氨酸颗粒（规格：0.2g）”于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。该药品为痰液溶解剂，可与支气管扩张剂和血管收缩剂等药物合用，适用于痰液黏稠而引起的咯痰困难、黏痰不易咯出。</p> <p>1998 年意大利赞邦集团在中国投资成立海南赞邦制药有限公司，其研发的原研药富露施牌乙酰半胱氨酸颗粒于 2000 年获批在中国上市。截至公告日，除原研药品外，按化学药品 4 类注册申请获得批准上市的包括该公司在内的有 3 家国内厂家，此外另有 8 家厂家按化学药品 4 类和 5.2 类注册申请，目前在申报受理审评中。目前该药品已被列入《国家医保目录（2021 年版）》，为医保乙类药品。截至目前，公司对该产品已投入研发费用约 571.67 万元人民币。</p>
济川药业	药品注册	<p>公司的药品“雷贝拉唑钠肠溶片（规格：20mg，以 C<sub>18</sub>H<sub>20</sub>N<sub>3</sub>NaO<sub>3</sub>S 计）”于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。雷贝拉唑钠是第二代质子泵抑制剂，主要用于胃溃疡、十二指肠溃疡、吻合口溃疡、反流性食管病、卓-艾氏（Zollinger-Ellison）综合征。</p> <p>雷贝拉唑钠肠溶片由日本卫材和强生合作开发，于 1997 年在日本首次上市，随后 1998 年在英</p>





		国和德国上市，1999 年在美国上市，原研产品 2009 年在中国上市，商品名：波利特，原研产品已经地产业化。雷贝拉唑钠肠溶片现已被列入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》（2021 版）乙类药品。
丰原药业	资产收购	安徽丰原药业股份有限公司于近日召开董事会会议、监事会会议和临时股东大会，同意以安徽中联合国信资产评估有限责任公司出具的评估报告所确定的评估值 30,830.60 万元人民币，受让安徽丰原集团有限公司所持安徽丰原明胶有限公司 100% 股权。至此，安徽丰原明胶有限公司即为该公司的全资子公司。
东北制药	药品注册	公司的药品“左乙拉西坦注射用浓溶液（规格：5ml：500mg）”于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。本药品适用于成人及 4 岁以上儿童癫痫患者部分性发作（伴或不伴继发性全面性发作）的治疗，可在患者暂时无法应用口服制剂时替代给药。左乙拉西坦注射用浓溶液原研企业为 UCB Pharma S. A.，国内上市商品名为“开浦兰”。
华润双鹤	药品注册	公司的药品“八氟丙烷脂质微球注射液（规格：活化前每 1ml 上层气体中含八氟丙烷 6.52mg，活化后每瓶 1.5ml 乳液中含八氟丙烷 225 $\mu$ l）”于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。该药品适用于常规超声心动图显影不够清晰者，增强左室腔内膜边界的识别。八氟丙烷脂质微球注射液为造影剂，由美国兰索斯医学影像公司研制，国内持证商为兰索斯医学影像加拿大有限公司。该药品于 2000 年在加拿大批准上市，2001 年在美国批准上市，2006 年在欧盟批准上市，目前已经在 10 余个国家和地区获批上市，本次为同类产品在国内首次获准上市。截至公告日，公司对该药品累计研发投入为人民币 6,039.04 万元（未经审计）。
爱朋医疗	器械注册	公司的产品“固定保持止鼾器”于近日获得湖南省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。该产品是公司研发项目“鼾症口腔矫治器”的成果，主要针对睡眠打鼾或打鼾伴有呼吸暂停的人群研发。用户可个性化塑形调节止鼾器，睡眠时将已调节好的产品戴入口中，通过上下齿咬合固定保持止鼾器，使得气道呼吸阻塞处从咽喉到舌咽都有明显扩张，从而保持上气道畅通，以此消除或降低呼吸暂停和鼾声并提高睡眠质量。固定保持止鼾器作为一种轻诊疗方式，具有疗效稳定、可逆舒适、便携方便、不适感低、依从性好、无噪音、性价比高优势，可单独使用亦可配合其他多种治疗手段使用。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

### 3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期，两市医药生物行业共有 50 家上市公司的股东净减持 43.63 亿元。其中，4 家增持 0.05 亿元，46 家减持 43.68 亿元。

表 4：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
688677.SH	海泰新光	1	1	减持	-7.69	-975.67
688617.SH	惠泰医疗	8	3	减持	-118.04	-34476.25
688553.SH	汇宇制药-W	2	2	减持	-1477.66	-27900.46



688468. SH	科美诊断	2	2	减持	-416. 5	-4846. 13
688336. SH	三生国健	1	1	减持	-1. 02	-14. 65
688321. SH	微芯生物	1	1	减持	-821. 44	-20233. 25
688289. SH	圣湘生物	1	1	减持	-588	-14830. 11
688276. SH	百克生物	2	1	减持	-431. 62	-31583. 5
688212. SH	澳华内镜	6	3	减持	-404. 24	-23885. 32
688198. SH	佰仁医疗	2	1	减持	-0. 2	-27. 92
688139. SH	海尔生物	1	1	减持	-168. 1	-11918. 84
688117. SH	圣诺生物	6	3	减持	-43. 65	-1107. 39
688029. SH	南微医学	2	1	减持	-160. 69	-13705. 19
603882. SH	金域医学	3	3	减持	-157. 07	-11313. 91
603880. SH	南卫股份	1	1	减持	-293	-1912. 42
603716. SH	塞力医疗	1	1	减持	-312. 55	-3948. 4
603439. SH	贵州三力	3	1	减持	-410. 86	-6902. 37
603392. SH	万泰生物	1	1	减持	-5	-805. 47
603387. SH	基蛋生物	1	1	减持	-315. 5	-4246. 98
603229. SH	奥翔药业	1	1	减持	-16	-418. 04
603168. SH	莎普爱思	2	2	减持	-56. 04	-466. 86
600267. SH	海正药业	1	1	减持	-1198. 18	-13409. 67
600079. SH	人福医药	3	1	减持	-31	-710. 85
301089. SZ	拓新药业	16	5	减持	-243. 34	-20240. 33
301087. SZ	可孚医疗	4	1	减持	-197. 45	-9295. 96
301060. SZ	兰卫医学	2	2	减持	-401. 51	-9939. 18
301033. SZ	迈普医学	1	1	减持	-68. 64	-2862. 89
300942. SZ	易瑞生物	3	2	减持	-455. 38	-10083. 47
300937. SZ	药易购	1	1	减持	-95. 67	-2780. 28
300869. SZ	康泰医学	1	1	减持	-26. 05	-688. 06
300759. SZ	康龙化成	3	1	减持	-40	-2678. 84
300562. SZ	乐心医疗	1	1	减持	-174	-1682. 44
300482. SZ	万孚生物	1	1	减持	-416. 53	-18676. 95
300347. SZ	泰格医药	1	1	减持	-550	-50618. 63
300239. SZ	东宝生物	1	1	减持	-1027. 81	-7908. 49
300147. SZ	香雪制药	3	1	减持	-586. 69	-3288. 25
300026. SZ	红日药业	9	1	减持	-1203. 99	-7918. 06
002750. SZ	龙津药业	1	1	减持	-305. 11	-4103. 8
002435. SZ	长江健康	1	1	减持	-167. 26	-1008. 74
002382. SZ	蓝帆医疗	3	2	减持	-784. 51	-7061. 89
002349. SZ	精华制药	1	1	减持	-580	-8107. 56
002004. SZ	华邦健康	2	1	减持	-299. 99	-1618. 03
000953. SZ	河化股份	2	1	减持	-117	-720. 91
000950. SZ	重药控股	2	1	减持	-1812. 33	-10376. 83



000710. SZ	贝瑞基因	2	1	减持	-69.9	-918.76
000516. SZ	国际医学	2	2	减持	-1948	-24578.83
688739. SH	成大生物	2	2	增持	7.48	242.98
688317. SH	之江生物	1	1	增持	5	187.99
605199. SH	葫芦娃	13	2	增持	0.17	2.29
600276. SH	恒瑞医药	1	1	增持	0.64	25.26

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



## 4 投资建议

根据当前疫情形势和病毒变异情况，为更加科学精准防控，12月7日，国务院联防联控机制综合组发布了《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知（联防联控机制综发〔2022〕113号）》（以下简称“国十条”），提出新的十项疫情防控措施。“国十条”的发布，意味着我国疫情防控政策，完全进入一个新的阶段，主要变化有五点：一是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。**二是进一步优化核酸检测。根据防疫工作需要，可开展抗原检测。**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。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。**三是优化调整隔离方式。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。**四是落实高风险区“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。**五是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。**

同日，国务院联防联控机制综合组发布了《关于进一步优化就医流程做好当前医疗服务工作的通知（联防联控机制综发〔2022〕114号）》（以下简称“114号文”），该通知要求各医疗机构要继续做好门诊预检分诊工作，通过预约诊疗平台、现场出示等多种方式，查看就诊患者48小时核酸检测结果。门诊区域要划分出核酸阳性诊疗区和核酸阴性诊疗区，分别接诊相应患者。并且国务院联防联控机制召开新闻发布会明确：“以往核酸阳性的患者是到定点医院就诊，接下来**所有医疗机构都要接诊核酸阳性的患者**。所有医疗机构不得以核酸阴性阳性来区分来接诊，完全是出于医疗需要来进行接诊。”

我们认为“国十条”和114号文发布后，将根本性地减少疫情对经济社会发展的影响，“按楼栋、单元、楼层、住户划定高风险区”最大程度减少阳性患者的影响范围，“区内除特殊场合不查验健康码+不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码”将推动人员充分流动，“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”显著降低疫情防控成本，减轻对医疗系统的压力。同时“114号文”保障对阳性患者的就医需求和药物需求，医院诊疗服务完全恢复，不因患者是阳性而受限。疫情防控政策的大幅调整，将带来药品、抗原检测、新冠疫苗三个方面的增量需求：

一是新冠相关退热、止咳、抗病毒、治感冒等药物。联防联控机制综发117号文，发布了《新冠病毒感染者居家治疗常用药参考表》，其中多数药品生产厂家众多，关注具备独家品种

和竞争格局良好的品种相关上市公司：以岭药业（连花清瘟颗粒/胶囊）、步长药业（宣肺败毒颗粒）、片仔癀（清肺排毒颗粒）、双鹤药业（地喹氯铵）、贵州百灵（马来酸氯苯那敏片、咳速停糖浆、小儿柴桂退热颗粒）。

表 5：新冠病毒感染者居家治疗常用药参考表

症状	常用药物
发热	对乙酰氨基酚、布洛芬、阿司匹林、金花清感颗粒、连花清瘟颗粒/胶囊、宣肺败毒颗粒、清肺排毒颗粒、疏风解毒胶囊等
咽干咽痛	地喹氯铵、六神丸、清咽滴丸、疏风解毒胶囊等
咳嗽咳痰	溴己新、氨溴索、愈创甘油醚、乙酰半胱氨酸等
干咳无痰	福尔可定、右美沙芬等
流鼻涕	氯苯那敏、氯雷他定、西替利嗪等
鼻塞	赛洛唑啉滴鼻剂等
恶心/呕吐	桂利嗪、藿香正气水/胶囊等

资料来源：联防联控机制综发〔2022〕117号，长城国瑞证券研究所

说明：适用人群及用法、用量，须按药品说明书服用或咨询医生

表 6：新冠病毒感染者居家治疗常用药竞争格局良好的相关上市公司

产品	相关上市公司	生产厂家数
连花清瘟颗粒/胶囊	以岭药业	1
宣肺败毒颗粒	步长药业	1
清肺排毒颗粒	片仔癀	1
地喹氯铵	双鹤药业	4
马来酸氯苯那敏片	贵州百灵（参股子公司云南植物药业有限公司）	2

资料来源：Wind 医药库，长城国瑞证券研究所

说明：贵州百灵独家苗药“咳速停糖浆”、独家品规“小儿柴桂退热颗粒”以及小柴胡颗粒等产品顺利入选，被国家中医药管理局正式发布的《新冠病毒感染者居家中医药干预指引》列为成人及儿童治疗推荐用药。

二是“国十条”优化核酸检测，根据防疫工作需要，可开展抗原检测，核酸检测需求大幅下降，同时抗原检测作为居民自我健康检测的主要检测方式，需求激增。截至 12 月 11 日，国家药监局已批准 40 个新冠病毒抗原检测试剂，其中包括 17 家上市公司（含子公司），建议关注乐普医疗、万泰生物、丽珠集团、复星医药。

表 7：新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂相关上市公司

序号	证券简称	证券代码	产品名称	注册证号	注册人
1	万孚生物	300482.SZ	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（胶体金法）	国械注准 20203400830	广州万孚生物技术股份有限公司
2	华大基因	300676.SZ	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（荧光免疫层析法）	国械注准 20203400940	深圳华大因源医药科技有限公司（华大基因子公司）
3	诺唯赞	688105.SH	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（胶体金法）	国械注准 20223400346	南京诺唯赞医疗科技有限公司（诺唯赞）
4	热景生物	688068.SH	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（胶体金法）	国械注准	北京热景生物技术股份有限公司



			剂盒（胶体金法）	20223400348	公司
6	乐普医疗	300003.SZ	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（胶体金法）	国械注准 20223400350	北京乐普诊断科技股份有限公司（乐普医疗子公司）
7	万泰生物	603392.SH	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（胶体金法）	国械注准 20223400351	北京万泰生物药业股份有限公司
8	东方生物	688298.SH	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（胶体金法）	国械注准 20223400359	浙江东方基因生物制品股份有限公司
9	明德生物	002932.SZ	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（胶体金法）	国械注准 20223400360	武汉明德生物科技股份有限公司
10	奥泰生物	688606.SH	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（乳胶法）	国械注准 20223400380	杭州奥泰生物技术股份有限公司
11	易瑞生物	300942.SZ	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（荧光免疫层析法）	国械注准 20223400394	深圳市易瑞生物技术股份有限公司
12	亚辉龙	688575.SH	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（胶体金法）	国械注准 20223400395	深圳市亚辉龙生物科技股份有限公司
13	丽珠集团	000513.SZ	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（乳胶法）	国械注准 20223400470	珠海丽珠试剂股份有限公司（丽珠集团子公司）
14	复星医药	600196.SH	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（胶体金法）	国械注准 20223400504	复星诊断科技（上海）有限公司（复星医药子公司）
15	*ST 科华	002022.SZ	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（胶体金法）	国械注准 20223400568	上海科华生物工程股份有限公司
16	之江生物	688317.SH	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（胶体金法）	国械注准 20223401080	上海之江生物科技股份有限公司
17	基蛋生物	603387.SH	新型冠状病毒（2019-nCoV）抗原检测试剂盒（乳胶法）	国械注准 20223401613	基蛋生物科技股份有限公司

资料来源：国家药监局，Wind，长城国瑞证券研究所

三是“国十条”进一步推动疫苗接种工作，根据卫计委数据，截至7月22日，31个省（市、区）和新疆生产建设兵团累计报告接种新冠疫苗341672.7万剂次，已经完成全程接种126490.1万人。截至2022年12月10日，累计报告接种新冠病毒疫苗344817.5万剂次，较7月22日增加3144.8万剂次。因此，当前我国新冠疫苗接种需求，主要为加强免疫接种需求。建议关注丽珠集团，丽珠集团2021年无新型冠状病毒疫苗业绩贡献，其重组新型冠状病毒融合蛋白疫苗于9月份被卫计委纳入序贯加强免疫紧急使用，有望带来增量业绩贡献。

此外，医院诊疗完全恢复，建议关注疫情期间，需求被抑制的消费性医疗服务行业，关注眼科（爱尔眼科）、牙科（通策医疗）、医美（华东医药、爱美客、华熙生物）。

## 股票投资评级说明

### 证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

### 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

### 法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。