

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022年12月25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：

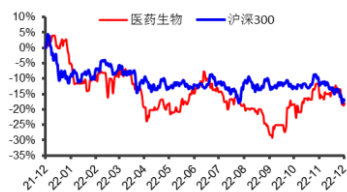
S0340121110002

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（2022/12/19-2022/12/23）

疫情受损板块有望迎来边际改善

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑输深300指数。**2022年12月19日-12月23日，SW医药生物行业下跌5.19%，跑输同期沪深300指数约2.00个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块录得负收益，其中医院和医疗设备板块涨幅居前，分别上涨1.41%和0.44%；医药流通和中药板块跌幅居前，分别下跌9.30%和8.68%。
- **本周医药生物行业净流入16.42。**2022年12月19日-12月23日，陆股通净流入43.53亿元，其中沪股通净流入49.20亿元，深股通净流出5.66亿元。申万一级行业中，食品饮料和医药生物净流入额居前，电子和电力设备净流出额居前。本周医药生物行业净流入16.42亿元，较上周有所减少。
- **行业新闻。**为有效解决部分医疗机构推诿拒收参保患者、强制患者中途出院、拒绝为符合条件的慢病患者开“长期处方”等问题，国家医保局近日印发了《关于全面排查并取消医保不合理限制的通知》。
- **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2.00个百分点，本周抗疫题材板块大幅回调带动整个医药生物行业加速下跌。随着国内部分城市的感染高峰过去，受疫情影响较大的医疗服务等板块有望迎来边际改善。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。



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 多数细分板块录得负收益	3
1.3 行业内约 9% 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 19 日-12 月 23 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2022 年 12 月 19 日-12 月 23 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 19 日-12 月 23 日, 亿元)	5

表格目录

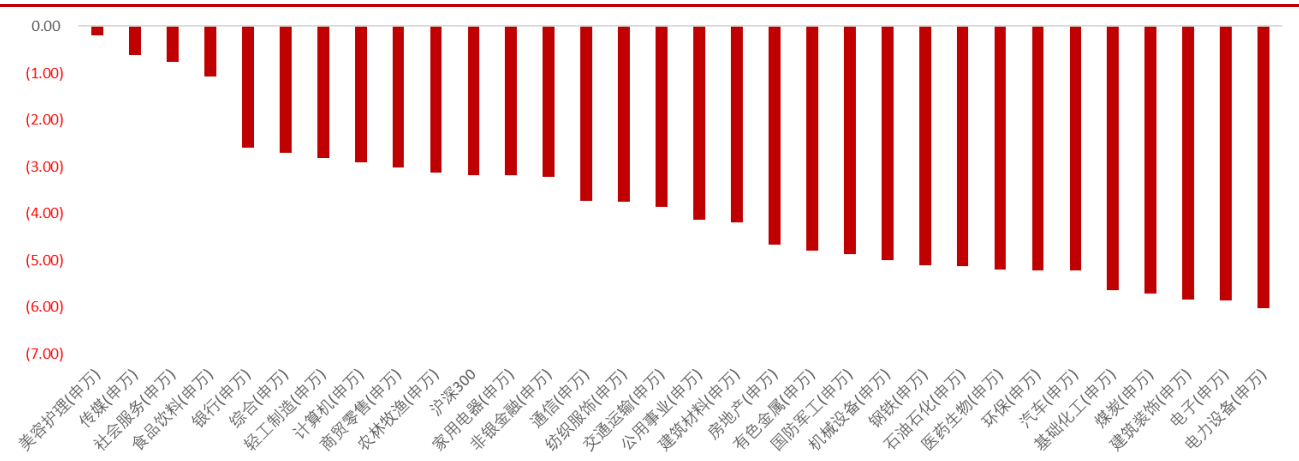
表 1: 建议关注标的理由	7
---------------	---

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 12 月 19 日-12 月 23 日，SW 医药生物行业下跌 5.19%，跑输同期沪深 300 指数约 2.00 个百分点。

图 1：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日申万一级行业涨幅（%）

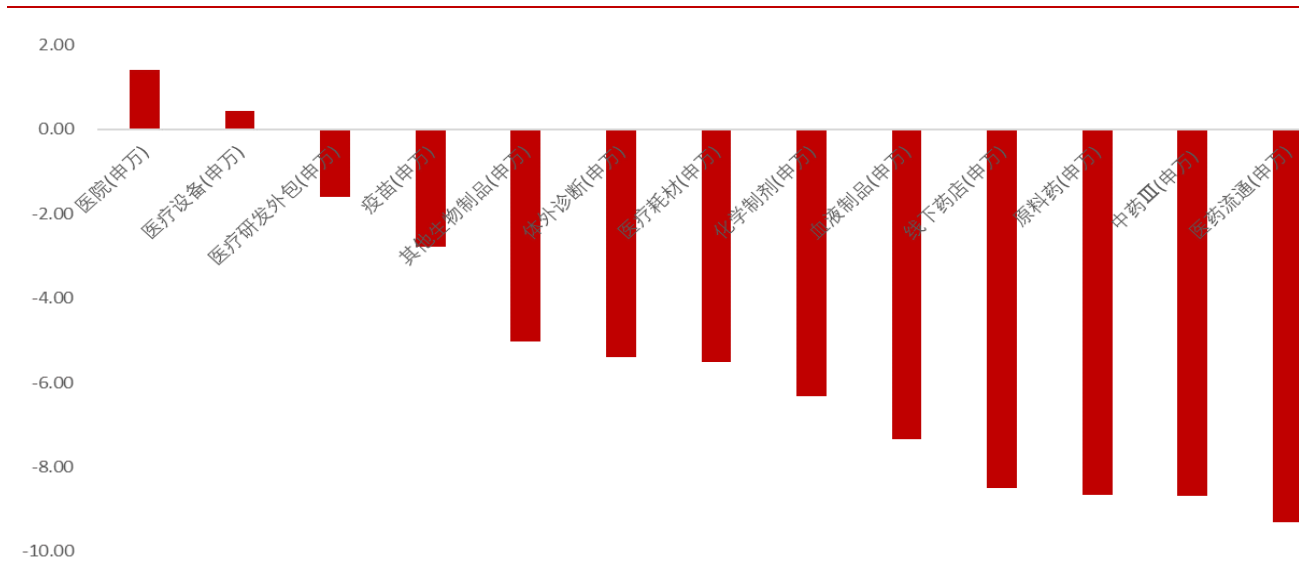


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得负收益

多数细分板块录得负收益。2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块录得负收益，其中医院和医疗设备板块涨幅居前，分别上涨 1.41% 和 0.44%；医药流通和中药板块跌幅居前，分别下跌 9.30% 和 8.68%。

图 2：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



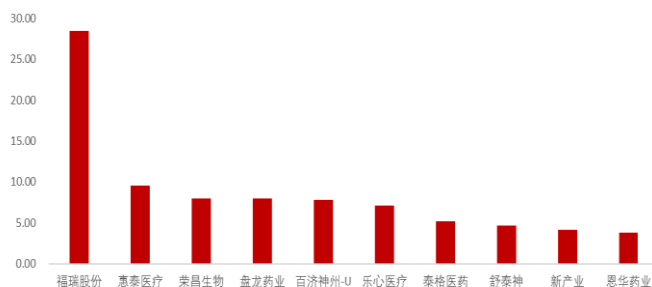
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 9% 个股录得正收益

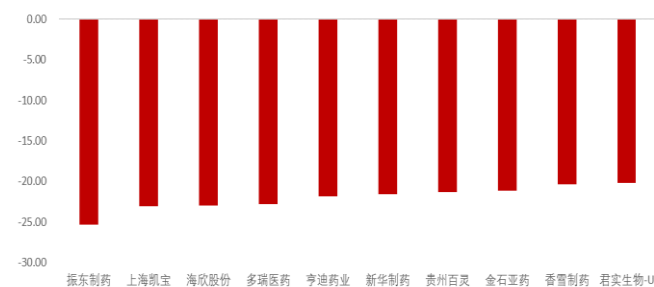
行业内约 9% 的个股录得正收益。2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日，SW 医药生物行业约 9%

的个股录得正收益, 约有 91% 的个股录得负收益。其中涨幅榜上, 福瑞股份涨幅最大, 周涨幅为 28.42%, 有 1 只个股涨幅区间在 20%-30%; 跌幅榜上, 振东制药跌幅最大, 周跌幅为 25.29%, 10 只个股跌幅区间均在 20%-30%。

图 3: 2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2022 年 12 月 19 日-12 月 23 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

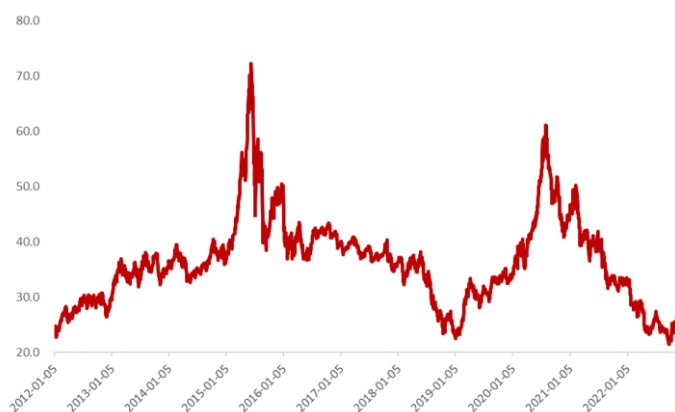


资料来源: wind, 东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值有所下降。截至 2022 年 12 月 23 日, SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 24.6 倍, 低于行业 2012 年以来估值中枢, 位于 68% 的分位; 相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 133.7%, 处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 64% 分位。本周行业估值有所下降, 目前估值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)



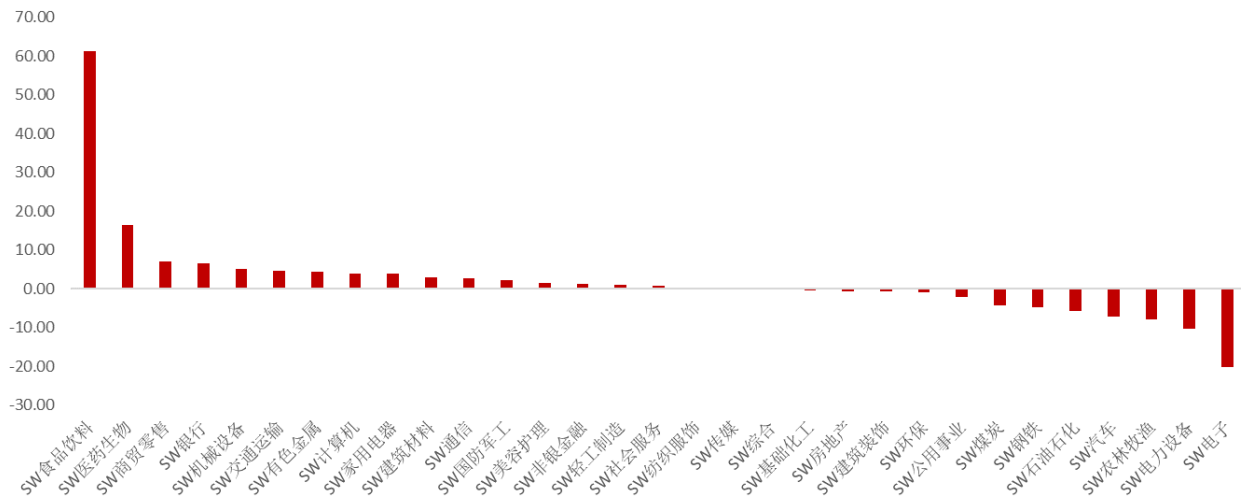
资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 16.42 亿元。2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日, 陆股通净流入 43.53 亿元, 其中沪股通净流入 49.20 亿元, 深股通净流出 5.66 亿元。申万一级行业中, 食品饮料和医药生物净流入额居前, 电子和电力设备净流出额居前。本周医药生物行业净流入 16.42 亿元, 较上周有所减少。



图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2022 年 12 月 19 日-12 月 23 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

- **国家卫生健康委办公厅关于印发医疗机构手术分级管理办法的通知（国家卫生健康委办公厅，2022/12/19）**

为指导医疗机构加强手术管理、规范手术行为，我委于2012年制定了《医疗机构手术分级管理办法（试行）》，对保障医疗质量安全发挥了重要作用。近年来，随着我国进入新发展阶段，人民群众对高质量医疗服务的需求日益增加。为指导医疗机构适应新的发展形势，在党中央国务院的领导下，我委深入推进医疗卫生领域改革，按照“放管服”改革要求，不断强化医疗机构在医疗质量、医疗技术管理工作中的主体责任，激发医疗机构加强自我管理的主动性，指导医疗机构持续提升管理的科学化、精细化、标准化水平。既往与医疗机构级别挂钩的医疗技术和手术分级分类管理模式，已不适应新时期医疗机构高质量发展的要求。为推动医疗机构实现高质量发展，指导医疗机构做好医疗技术临床应用管理，我委于2018年以部门规章的形式发布《医疗技术临床应用管理办法》，明确医疗机构在医疗技术临床应用和管理中的主体责任，要求医疗机构建立手术分级目录，对手术实行分级管理。为指导医疗机构科学、规范地开展手术管理，保障手术分级管理要求与医疗机构实际管理需求更加契合，充分发挥手术分级管理对促进医疗机构提升医疗技术能力和医疗质量安全水平的作用，结合既往工作经验和各地先进实践，我委修订形成了《医疗机构手术分级管理办法》。

➤ 行业新闻

- **国家医保局：全面排查并取消医保不合理限制（中国医疗保险，2022/12/23）**

为有效解决部分医疗机构推诿拒收参保患者、强制患者中途出院、拒绝为符合条件的慢病患者开“长期处方”等问题，国家医保局近日印发了《关于全面排查并取消医保不合



理限制的通知》（以下简称《通知》），医药服务管理司相关负责人回答了记者提问。近年来，国家医保局按照党中央、国务院要求，以人民健康为中心，大力推进制度、机制和管理服务方式改革，出台一系列便民、利民政策措施，参保群众获得感不断增强。然而，从部分网络媒体、群众来信来访等反映看，仍有部分地区医疗机构推诿拒收参保患者、强制患者中途出院、拒绝为符合条件的慢病患者开“长期处方”等，理由是医保总额不足、医保规定住院天数上限、开药天数上限等。这些问题，直接影响参保群众的获得感。但从我们核查情况看，绝大多数情况下当地医保部门要么并无此类规定，要么仅仅是照搬了其他相关部门的有关规定。为贯彻落实党的二十大精神，坚持人民至上、坚持问题导向，针对这些群众急难愁盼问题，医保部门有必要立足自身职能职责，开展一次集中排查清理活动，缓解直至解决此类问题。

4. 上市公司重要公告

■ **广济药业:湖北广济药业股份有限公司关于公司及子公司获得政府补助的公告（2022/12/24）**

自2022年1月1日至本公告披露日期间，湖北广济药业股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司累计收到各类政府补助资金共计人民币20,384,312.16元（未经审计），其中收到的与收益相关的政府补助为人民币20,384,312.16元，占公司2021年度经审计的归属于上市公司股东的净利润10%以上且绝对金额超过了100万元。

■ **上海医药:关于与平安盐野义签订进口分销协议及战略合作框架协议的自愿性公告（2022/12/24）**

上海医药集团股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）全资子公司上海控股有限公司（以下简称“上药控股”）与平安盐野义就抗新冠病毒口服药物Ensitreivir的进口品签订了《进口分销协议》，上药控股将作为Ensitreivir的进口品在中国大陆地区的独家的进口商和经销商；同时，上海医药与平安盐野义就更广泛的新药和仿制药产品在更深层面的合作层面签订了《战略合作框架协议》。

■ **常山药业:常山药业关于依诺肝素钠注射液获得坦桑尼亚药品注册证书的公告（2022/12/24）**

河北常山生化药业股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到通知，公司药品依诺肝素钠注射液获得坦桑尼亚药品和医疗器械管理局签发的药品注册证书。依诺肝素钠注射液用于预防静脉血栓栓塞性疾病（预防静脉内血栓形成），特别是与骨科或普外手术有关的血栓形成；治疗已形成的深静脉栓塞，伴或不伴有肺栓塞，临床症状不严重，不包括需要外科手术或溶栓剂治疗的肺栓塞；与阿司匹林合用，治疗不稳定性心绞痛及非Q波心肌梗死；用于血液透析体外循环中，防止血栓形成。

■ **达安基因:关于取得一个医疗器械注册证的提示性公告（2022/12/24）**

近日，广州达安基因股份有限公司（以下简称“公司”）取得国家药品监督管理局颁发



的医疗器械注册证一个，医疗器械名称为实时荧光定量PCR分析仪，注册证编号：国械注准20223221758。有效期自批准之日起至2027年12月21日。

■ **人福医药：关于盐酸金刚烷胺软胶囊获得美国FDA批准文号的公告（2022/12/24）**

近日，人福医药集团股份有限公司（以下简称“公司”或“人福医药”）控股子公司人福普克药业（武汉）有限公司（以下简称“武汉普克”，公司持有其100%的股权）收到美国食品药品监督管理局（FDA）关于盐酸金刚烷胺软胶囊的批准文号。

■ **康为世纪：关于自愿披露幽门螺杆菌核酸检测试剂盒取得医疗器械注册证的公告（2022/12/23）**

江苏康为世纪生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）自主研发生产的幽门螺杆菌核酸检测试剂盒近日收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》（注册证编号：国械注准 20223401755）。公司上述幽门螺杆菌核酸检测试剂盒（PCR荧光探针法）用于体外定性检测人粪便样本中的幽门螺杆菌核酸，用于幽门螺杆菌感染的辅助诊断。

5. 行业周观点

维持对行业的推荐评级。截至 2022 年 12 月 23 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 24.6 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 68%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 133.7%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 64%分位。本周行业估值有所下降，目前估值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 2.00 个百分点，本周抗疫题材板块大幅回调带动整个医药生物行业加速下跌。随着国内部分城市的感染高峰过去，受疫情影响较大的医疗服务等板块有望迎来边际改善。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
000963	华东医药	公司业绩保持稳定增长，医美板块持续发力
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
603259	药明康德	CXO一体化龙头，长期确定性高成长
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