

2023年01月03日

超配

新冠药物可及性提升，疫后复苏主线强化

——医药生物行业周报（2022/12/26-2022/12/30）

证券分析师

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师

陈成 S0630522080001

chencheng@longone.com.cn

证券分析师

伍可心 S0630522120001

wuxk@longone.com.cn



相关研究

1. 创新药又现大合作，持续关注创新和消费复苏
2. 东海证券医药生物行业2023年投资策略：创新引领，消费复苏
3. 中央经济工作会议召开，关注创新、医疗新基建、生育养老

投资要点：

➤ 市场表现：

本周医药生物板块整体上涨0.98%，在申万31个行业中排第18位，跑输沪深300指数0.15个百分点。2022全年，医药生物板块整体下跌20.34%，在申万31个行业中排第20位，跑赢沪深300指数1.30个百分点。当前医药生物板块PE估值为24.4倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为129%。子板块中，本周医疗服务涨幅最高，达到5.52%。上涨的个股为190只（占比41.1%），涨幅前五的个股分别为美年健康（17.9%）、凯因科技（16.8%）、昊海生科（16.2%）、君实生物（16.1%）、卫信康（14.9%）。

➤ 行业要闻：

12月29日，国家药监局根据《药品管理法》相关规定，按照药品特别审批程序，进行应急审评审批，附条件批准默沙东公司新冠病毒治疗药物莫诺拉韦胶囊（商品名称：利卓瑞/LAGEVRIO）进口注册。本品为口服小分子新冠病毒治疗药物，用于治疗成人伴有进展为重症高风险因素的轻至中度新型冠状病毒感染(COVID-19)患者，例如伴有高龄、肥胖或超重、慢性肾脏疾病、糖尿病、严重心血管疾病、慢性阻塞性肺疾病、活动性癌症等重症高风险因素的患者。患者应在医师指导下严格按说明书用药。（资料来源：国家药监局）

莫诺拉韦成为继Paxlovid（奈玛特韦/利托那韦）和阿兹夫定之后，国内获批的第三款用于治疗新冠的小分子口服药，进一步提升了我国新冠药物的可及性。我国新冠感染将降为乙类乙管，疫情防控工作的重心将转为防重症。自疫情防控政策逐步放开后，短时间内感染人数快速上升，对于相关药物的需求也随之显著增加。近期新冠相关药物陆续获得积极进展，Paxlovid医保支付价格下调，莫诺拉韦获批上市，正大天晴与平安盐野义签订Ensitrelvir独家市场推广协议，VV116三期临床数据发布。未来随着相关药物研发上市进程的不断推进，新冠药物的可及性将显著提升，拥有优秀临床疗效和良好安全性的药物有望实现快速放量，关注相关国内药物研发企业。

➤ 投资建议：

本周，大盘呈震荡上行走势，医药生物板块小幅跑输大盘指数。新冠感染划为乙类乙管后，防控措施进一步宽松，防疫工作重心将主要侧重于防重症。近期，多款国产新冠治疗药物临床工作取得积极进展，默沙东新冠治疗药物莫诺拉韦获批注册，新冠治疗药物的可及性大幅提升，有利于进一步降低重症率，缓解医疗临床紧张形势。随着部分城市地区感染人数陆续达峰，疫情扰动的影响不断弱化，常规医疗服务消费有望持续改善，建议关注复苏主线带来的相关投资机会。2022年医保谈判延期，预计于2023年1月5日启动，建议积极关注国内创新药企的谈判情况。建议重点关注血制品、连锁药店、医疗服务、创新药、特色器械、二类疫苗、品牌中药、研发外包等细分板块及个股。

个股推荐组合：华兰生物、益丰药房、贝达药业、丽珠集团、凯莱英；

个股关注组合：老百姓、国际医学、康泰生物、惠泰医疗、恒瑞医药等。

➤ 风险提示：政策风险；业绩风险；事件风险。

正文目录

1. 市场表现	4
2. 行业要闻	7
3. 投资建议	10
4. 风险提示	10

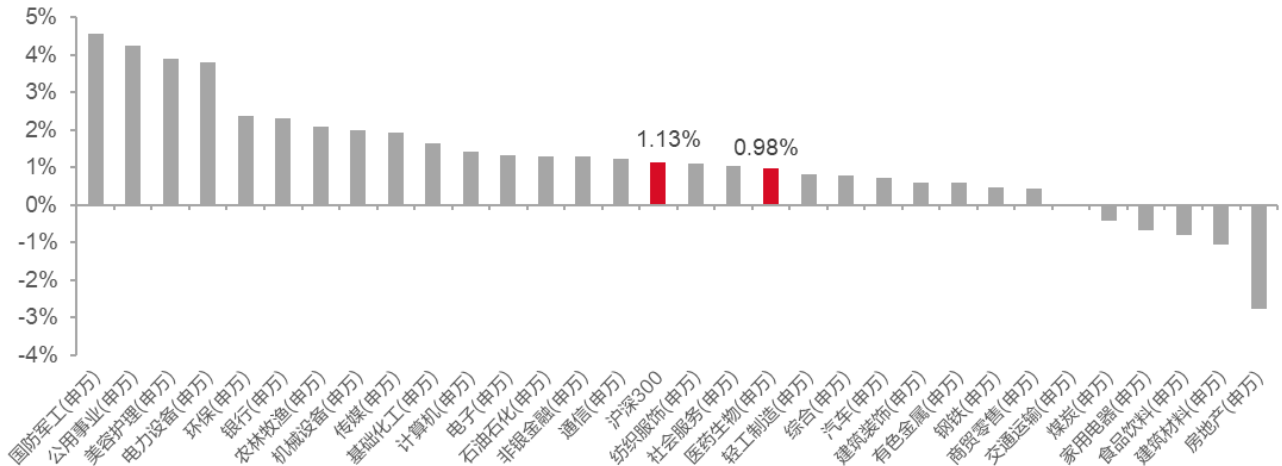
图表目录

图 1 2022 年本周申万一级行业指数涨跌幅	4
图 2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅	4
图 3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅	5
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅	5
图 5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)	6
图 6 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)	7
图 7 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)	7
表 1 医药生物板块本周个股涨跌幅情况	5

1.市场表现

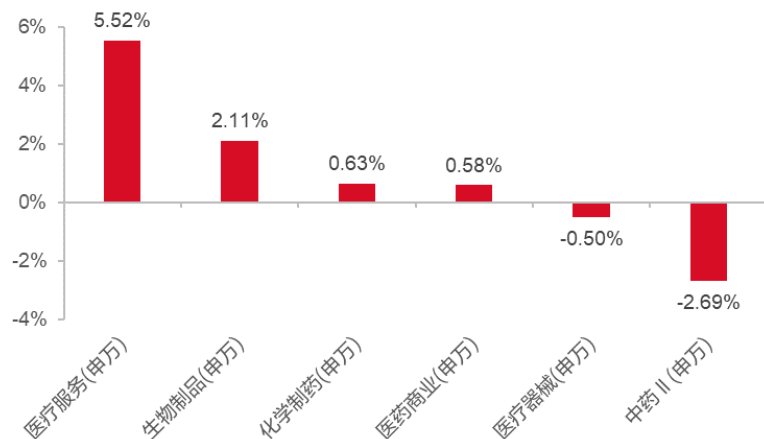
本周医药生物板块整体上涨 0.98%，在申万 31 个行业中排第 18 位，跑输沪深 300 指数 0.15 个百分点。子板块中，医疗服务、生物制品、化学制药和医药商业实现上涨，涨幅分别为 5.52%、2.11%、0.63%和 0.58%；医疗器械和中药下跌，跌幅分别为 0.5%和 2.69%。

图1 2022 年本周申万一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

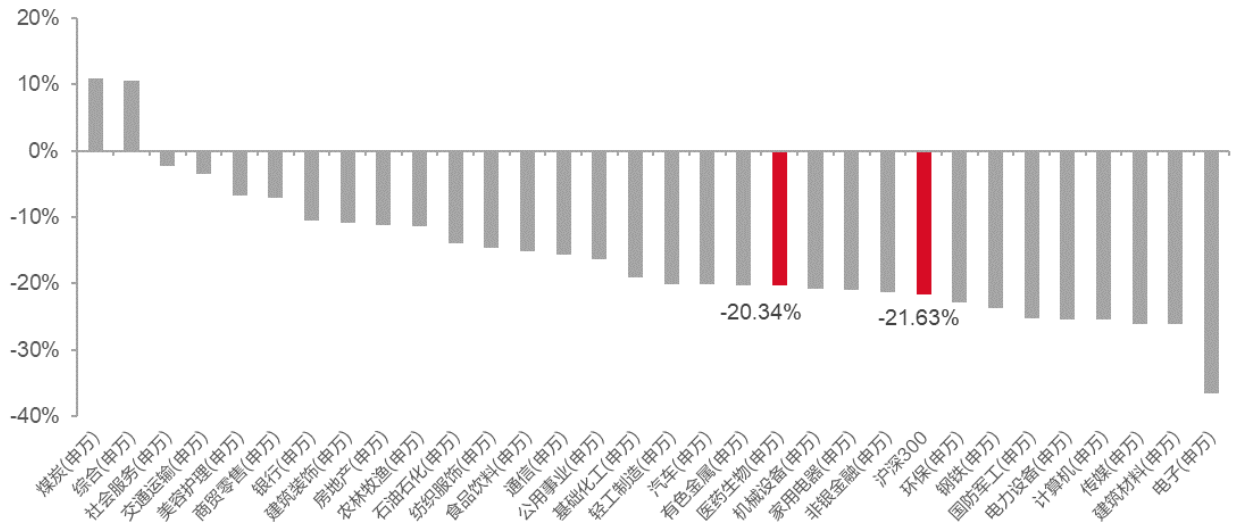
图2 2022 年本周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

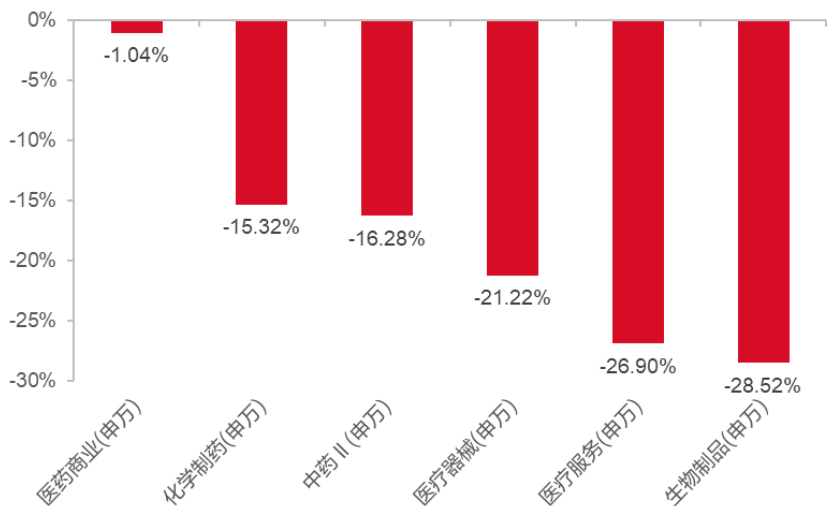
2022 全年，医药生物板块整体下跌 20.34%，在申万 31 个行业中排第 20 位，跑赢沪深 300 指数 1.30 个百分点。子板块均呈下跌态势，其中医药商业跌幅最小，下跌 1.04%；生物制品跌幅最大，下跌 28.52%。

图3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

个股方面,本周上涨的个股为 190 只(占比 41.1%),下跌的个股 267 只(占比 57.8%)。涨幅前五的个股分别为美年健康(17.9%)、凯因科技(16.8%)、昊海生科(16.2%)、君实生物(16.1%)、卫信康(14.9%);跌幅前五的个股分别为众生药业(-25.2%)、翰宇药业(-23.5%)、亨迪药业(-20.3%)、盘龙药业(-20.2%)、金石亚药(-19.8%)。

表1 医药生物板块本周个股涨跌幅情况

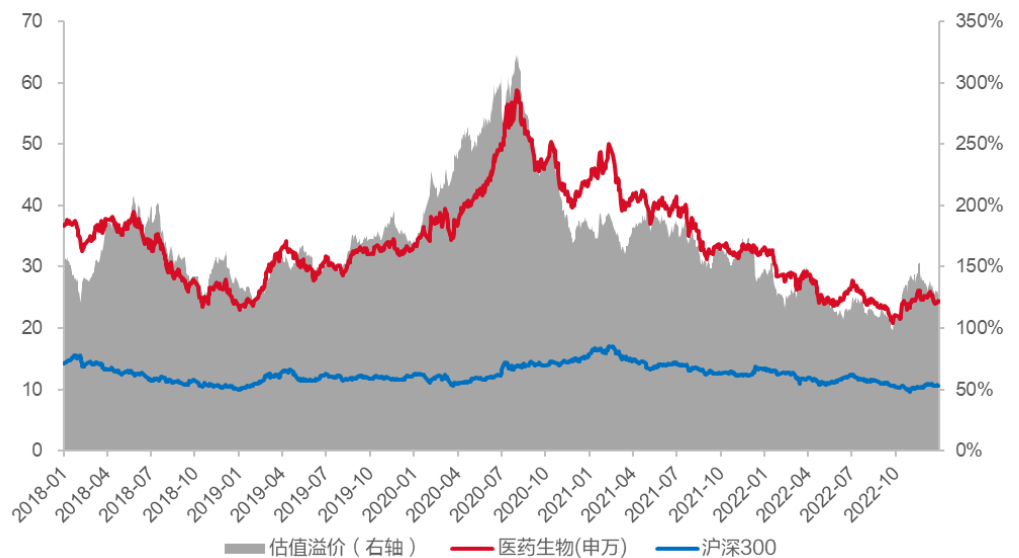
本周涨幅前 10 位				本周跌幅前 10 位			
证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级	证券代码	公司名称	涨跌幅	所属申万三级
002044.SZ	美年健康	17.9%	医院	002317.SZ	众生药业	-25.2%	中药 III
688687.SH	凯因科技	16.8%	其他生物制品	300199.SZ	翰宇药业	-23.5%	化学制剂

688366.SH	昊海生科	16.2%	医疗耗材	301211.SZ	亨迪药业	-20.3%	原料药
688180.SH	君实生物-U	16.1%	其他生物制品	002864.SZ	盘龙药业	-20.2%	中药Ⅲ
603676.SH	卫信康	14.9%	化学制剂	300434.SZ	金石亚药	-19.8%	化学制剂
600521.SH	华海药业	14.8%	化学制剂	300204.SZ	舒泰神	-18.5%	化学制剂
688202.SH	美迪西	14.2%	医疗研发外包	300039.SZ	上海凯宝	-17.9%	中药Ⅲ
688302.SH	海创药业-U	13.1%	化学制剂	002603.SZ	以岭药业	-17.1%	中药Ⅲ
002821.SZ	凯莱英	12.9%	医疗研发外包	000756.SZ	新华制药	-16.8%	原料药
688236.SH	春立医疗	12.5%	医疗耗材	603669.SH	灵康药业	-16.2%	化学制剂

资料来源：Wind，东海证券研究所

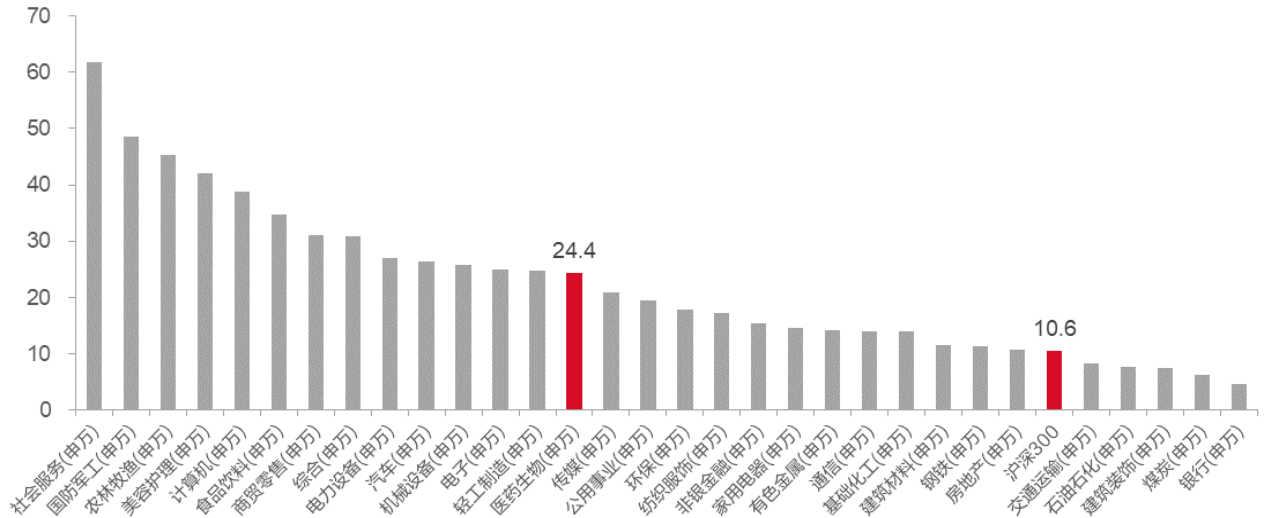
截止 12 月 30 日，医药生物板块 PE 估值为 24.4 倍，处于历史低位水平，在申万 31 个行业中排第 14 位，相对于沪深 300 的估值溢价为 129%。医药生物子板块中，医疗服务、化学制药、生物制品、中药、医药商业和医疗器械的 PE 估值分别为 31.5 倍、30.4 倍、26.5 倍、23.6 倍、19.3 倍和 17.2 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



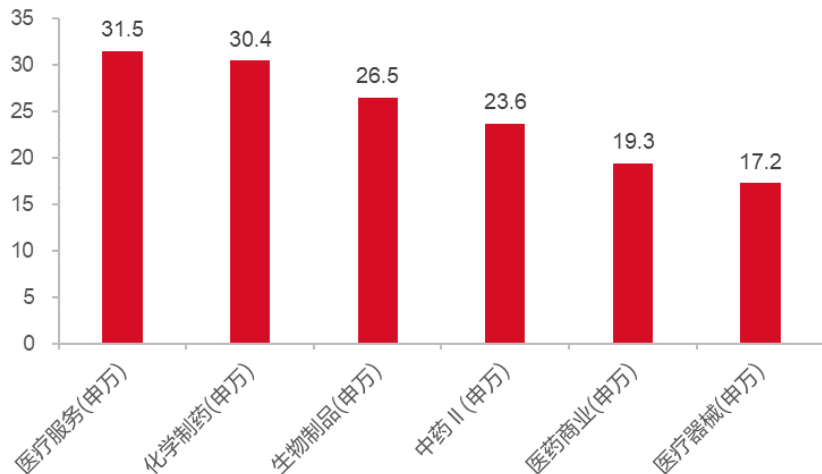
资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 申万一级行业 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 医药生物子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.行业要闻

新型冠状病毒肺炎更名为新型冠状病毒感染, 于 2023 年 1 月 8 日起对其实施“乙类乙管”

12月26日, 国家卫生健康委发布公告: 一、将新型冠状病毒肺炎更名为新型冠状病毒感染。二、经国务院批准, 自2023年1月8日起, 解除对新型冠状病毒感染采取的《中华人民共和国传染病防治法》规定的甲类传染病预防、控制措施; 新型冠状病毒感染不再纳入《中华人民共和国国境卫生检疫法》规定的检疫传染病管理。

2023年1月8日起, 对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。依据传染病防治法, 对新冠病毒感染者不再实行隔离措施, 不再判定密切接触者; 不再划定高低风险区; 对新冠病毒感染者实施分级分类收治并适时调整医疗保障政策; 检测策略调整为“愿检尽检”; 调整疫情信息发布频次和内容。依据国境卫生检疫法, 不再对入境人员和货物等采取检疫传染病管理措施。围绕“保健康、防重症”, 采取相应措施, 最大程度保护人民生命安全和身体健康, 最大限度减少疫情对经济社会发展的影响, 方案中提到如下措施: 一、进一步提高老年人新冠

病毒疫苗接种率；二、完善新型冠状病毒感染治疗相关药品和检测试剂准备；三、加大医疗资源建设投入；四、调整人群检测策略；五、分级分类救治患者；六、做好重点人群健康调查和分类分级健康服务；七、强化重点机构防控；八、加强农村地区疫情防控；九、强化疫情监测与应对；十、倡导坚持个人防护措施；十一、做好信息发布和宣传教育；十二、优化中外人员往来管理。(资料来源：国家卫健委)

国家卫健委印发国家罕见病医学中心设置标准

12月27日，国家卫健委印发《国家罕见病医学中心设置标准》。文件中提出国家罕见病医学中心应当满足以下基本条件：(一)三级甲等综合医院，具备产前诊断技术资质，能够提供遗传咨询服务；(二)省级及以上罕见病医疗质量控制中心依托单位；(三)常态化开展罕见病多学科诊疗(MDT)工作，门诊常规运行的罕见病相关MDT团队≥15个；(四)医院依法进行药物临床试验机构备案，近3年(以伦理审查时间为准)，参与罕见病新药临床试验≥30项，其中作为组长单位或国际多中心临床研究国内牵头单位开展的项目≥10项。通过也提出在医疗服务能力、教学能力、科研能力和落实医改相关任务及医院管理等多个方面的具体要求。(资料来源：国家卫健委)

国产新冠药物VV116三期临床数据发布

12月28日，《新英格兰医学杂志》(NEJM)发表了一篇题为VV116 versus Nirmatrelvir-Ritonavir for Oral Treatment of Covid-19的研究论文。这项3期随机对照临床试验头对头比较了国产新冠药物VV116与辉瑞新冠药物Paxlovid的效果。根据该研究的最终分析结果，在全分析集(FAS)人群中，VV116与PAXLOVID在“至持续临床恢复的时间”达到非劣效(HR=1.17, 95%CI: 1.02-1.36)，且VV116组比PAXLOVID组的中位恢复时间更短(4天 vs. 5天)。在安全性方面，VV116比PAXLOVID的安全性顾虑更少。VV116组的不良事件发生率低于PAXLOVID组(所有级别的AE: 67.4% vs. 77.3%，3或4级不良事件: 2.6% vs. 7%)。(资料来源：公司公告)

国家卫健委印发国家医学中心管理办法(试行)和国家区域医疗中心管理办法(试行)

12月29日，为进一步加强国家医学中心和国家区域医疗中心管理，国家卫健委制定并发布《国家医学中心管理办法(试行)》和《国家区域医疗中心管理办法(试行)》。文件内容主要有以下几个方面：一是明确管理办法制定的依据、双中心的功能定位，以及国家卫生健康委作为双中心主管部门的有关职责；二是确定双中心管理的组织架构，对国家卫生健康委组建的工作专班、技术专班和专家组提出要求，并明确了省级卫生健康行政部门、依托的主体医院、双中心的职责任务；三是规定双中心的设置流程包括制定规划和标准、组织申报和审核、提请审议和设置等步骤，提出编制规划的主要考虑、设置标准的主要内容，并进一步明确了双中心的申报、审核、设置的具体要求；四是明确双中心依托的主体医院隶属关系不变，实行主体医院党委领导下的中心主任负责制；五是明确主管部门对设置的国家医学中心进行年度考核，并确定了考核形式、考核内容以及根据考核结果建立动态调整机制的具体要求；六是强调专家组的规范管理，提出专家组成员实行聘任制度，对专家的基本条件、工作纪律、解聘情形进行了描述。12月30日，国家卫健委发布公告，以北京积水潭医院、上海市第六人民医院为主体设置国家骨科医学中心，形成南北协同、优势互补的模式，建立多中心协同工作机制，落实相应职责任务，带动全国骨科领域的建设与高质量发展。(资料来源：国家卫健委)

在城乡基层充分应用中药汤剂开展新冠病毒感染治疗工作

12月29日，国务院联防联控机制医疗救治组就在城乡基层充分应用中药汤剂提出以下工作要求：一、确定适宜的中药方剂，地方卫生健康行政部门、中医药主管部门要组织专家，基于当地新冠病毒感染中医证候特点、中药在新冠诊治中的临床研究结果和实践经验，结合气候、季节和人群特点，研究确定一批适合新冠病毒感染患者治疗的中药协定处方，针对新冠病毒感染常见症状，分类提出中药治疗方案。二、加强中药汤剂使用指导，各地要坚持中西医结合，结合本地实际和药品供应情况，合理选用西药、中成药、中药汤剂。三、保障相关中药饮片有效供给，加强区域统筹协调，做好相关中药饮片储备调配，运用行政、经济、法律等手段，引导中药饮片合理有序精准投放，优先保障解热镇痛类、止咳类西药和中成药供应紧张短缺的地区。四、做好中药汤剂有序配送发放，各地要及时掌握本地新冠病毒感染治疗药物市场供应和人群感染情况，了解群众用药需求，组织本地医疗卫生机构和有一定规模的中药制药企业煎制中药汤剂。五、开展中药汤剂健康宣传，各地要通过官方网站、新闻媒体、发布会、专家访谈等多种渠道多种形式积极客观宣传中药汤剂在治疗新冠病毒感染中的作用和疗效，提高群众知晓率。六、加强组织领导。（资料来源：国家卫健委）

中国生物制药获得盐野义新冠口服药国内市场推广权

12月29日，中国生物制药发布公告称，公司附属公司正大天晴与平安盐野义签订独家市场推广协议，正大天晴获授予 Ensitrelvir 在中国大陆地区的独家市场推广权，初步为期五年。目前，平安盐野义已开始向国家药监局药品审评中心提交资料，准备 Ensitrelvir 的新药上市申请。此前，盐野义制药已于今年11月22日在日本取得了 Ensitrelvir 的上市销售许可。（资料来源：公司公告）

国家药监局应急附条件批准默沙东公司新冠病毒治疗药物莫诺拉韦胶囊进口注册

12月29日，国家药监局根据《药品管理法》相关规定，按照药品特别审批程序，进行应急审评审批，附条件批准默沙东公司新冠病毒治疗药物莫诺拉韦胶囊（商品名称：利卓瑞/LAGEVRIO）进口注册。本品为口服小分子新冠病毒治疗药物，用于治疗成人伴有进展为重症高风险因素的轻至中度新型冠状病毒感染(COVID-19)患者，例如伴有高龄、肥胖或超重、慢性肾脏疾病、糖尿病、严重心血管疾病、慢性阻塞性肺疾病、活动性癌症等重症高风险因素的患者。患者应在医师指导下严格按说明书用药。（资料来源：国家药监局）

莫诺拉韦成为继 Paxlovid（奈玛特韦/利托那韦）和阿兹夫定之后，国内获批的第三款用于治疗新冠的小分子口服药，进一步提升了我国新冠药物的可及性。我国新冠感染将降为乙类乙管，疫情防控工作的重心将转为防重症。自疫情防控政策逐步放开后，短时间内感染人数快速上升，对于相关药物的需求也随之显著增加。近期新冠相关药物陆续获得积极进展，Paxlovid 医保支付价格下调，莫诺拉韦获批上市，正大天晴与平安盐野义签订 Ensitrelvir 独家市场推广协议，VV116 三期临床数据发布。未来随着相关药物研发上市进程的不断推进，新冠药物的可及性将显著提升，拥有优秀临床疗效和良好安全性的药物有望实现快速放量，关注相关国内药物研发企业。

国家药监局关于实施《国家中药饮片炮制规范》有关事项的公告

12月30日，国家药监局组织国家药典委员会制定了《国家中药饮片炮制规范》，《国家炮制规范》属于中药饮片的国家药品标准。具体事项如下：一、自《国家炮制规范》颁布之日起，设置12个月的实施过渡期。自实施之日起，生产《国家炮制规范》收录的中药饮片品种应当符合《中国药典》和《国家炮制规范》的要求。鼓励中药饮片生产企业在过渡期内

提前实施《国家炮制规范》。《国家炮制规范》实施之前，已按原标准生产并符合相关规定的中药饮片可以在实施之后继续流通、使用。药品监督管理部门按照产品标注的执行标准进行监督检查和抽检。二、《国家炮制规范》收录的中药饮片品种，其来源、炮制、性状、贮藏项执行《国家炮制规范》相应规定，质量控制的其他要求按照《中国药典》相同品种的相应规定执行。三、按照《国家炮制规范》生产的中药饮片，其产品包装标签的执行标准项应当按相关规定标注所执行的《中国药典》和《国家炮制规范》。四、各省级药品监督管理部门应当根据《国家炮制规范》及时调整各省级中药饮片炮制规范目录，废止与《国家炮制规范》中品名、来源、炮制方法、规格均相同品种的省级中药饮片炮制规范。五、生产《国家炮制规范》收录的中药饮片品种，中药饮片生产企业应当按照《国家炮制规范》及时更新工艺流程等文件，并遵照执行。（资料来源：国家药监局）

肝功生化类检测试剂省际联盟集中带量采购拟中选结果公示

12月30日，江西省医保局公示了肝功生化类检测试剂省际联盟集中带量采购拟中标结果，拟中选企业包括罗氏、西门子、贝克曼等跨国企业，以及九强生物、迈瑞、美康生物、中元汇吉、迈克生物、透景诊断、复兴诊断等国内企业。从申报企业数量来看，投标企业为211家，最终中标企业为131家，中标率为62%。平均降幅为52.7%，最高降幅为93.6%。（资料来源：江西省医保局）

3.投资建议

本周，大盘呈震荡上行走势，医药生物板块小幅跑输大盘指数。新冠感染划为乙类乙管后，防控措施进一步宽松，防疫工作重心将主要侧重于防重症。近期，多款国产新冠治疗药物临床工作取得积极进展，默沙东新冠治疗药物莫诺拉韦获批注册，新冠治疗药物的可及性大幅提升，有利于进一步降低重症率，缓解医疗临床紧张形势。随着部分城市地区感染人数陆续达峰，疫情扰动的影响不断弱化，常规医疗服务消费有望持续改善，建议关注复苏主线带来的相关投资机会。2022年医保谈判延期，预计于2023年1月5日启动，建议积极关注国内创新药企的谈判情况。建议重点关注血制品、连锁药店、医疗服务、创新药、特色器械、二类疫苗、品牌中药、研发外包等细分板块及个股。

个股推荐组合：华兰生物、益丰药房、贝达药业、丽珠集团、凯莱英；

个股关注组合：老百姓、国际医学、康泰生物、惠泰医疗、恒瑞医药等。

4.风险提示

政策风险：医药生物行业政策推进具有不确定性，集采等政策的执行力度对行业整体影响较大。

业绩风险：医药生物上市公司可能存在业绩不及预期，外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期等风险。

事件风险：医药生物行业突发事件可能造成市场动荡，影响板块整体走势，新冠疫情仍是当前很大不确定性因素。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8621) 20333619
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8610) 59707105
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089