

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	8897.78
52周最高	11254.89
52周最低	7763.61

行业相对指数表现



资料来源：iFind，中邮证券研究所

研究所

分析师:周豫  
SAC 登记编号:S1340522090001  
Email:zhouyu@cnpsec.com  
分析师:霍亮  
SAC 登记编号:S1340522090004  
Email:huoliang@cnpsec.com  
研究助理:乔露阳  
SAC 登记编号:S1340122080011  
Email:qiaoluyang@cnpsec.com  
研究助理:任雯萱  
SAC 登记编号:S1340122110023  
Email:renwenxuan@cnpsec.com

近期研究报告

【中邮证券】同和药业(300636):产能释放叠加新产品放量,公司将迎来业绩拐点

【中邮证券】昭衍新药(603127):动物资源夯实护城河,生物药引领订单高速增长

【中邮证券】同和药业(300636):2022年三季报点评:Q3业绩超预期,开启长周期高增长新阶段

【中邮证券】昭衍新药(603127):2022

医药生物行业周报 (2022.12.26-2023.1.1)

医药分化明显, CRO 已到布局之时

● 本周观点

我们本期周报着重就何时布局 CRO 的问题进行探讨,试图解决以下三个问题:一、历史来看中美二级市场生物科技指数和 CRO 是如何联动的?二、为什么会有时滞效应?三、CRO 现在布局是否合适?

历史来看,选取中美二级市场两个历史节点进行对比,发现中美二级市场生物科技指数和 CRO 板块在不同阶段出现了同步节奏的联动。这种联动主要分两个阶段实现,第一阶段 CRO 板块表现明显弱于生物科技指数,第二阶段则在第一阶段生物科技指数快速上涨之后的第二个季度出现,具有 4-5 个月的时滞期,这期间 CRO 板块的市场表现远远好于医药指数,而催化往往是 CRO 企业的业绩和内生增长的提速。

为什么会在中美不同市场出现颇为相似的时滞效应?我们认为主要原因在于二级市场生物科技指数的快速上涨,反作用于医药生物领域一级市场,进而促动 CRO 行业需求大幅提升,内生增长提速。

CRO 现在布局是否合适?从今年港股生物科技和 A 股医药指数的走势来看,港股生物科技在 10 月 13 日左右触底,并受医保国谈政策等因素影响出现快速上涨,至 11 月中旬已上涨约 30%,CRO 板块则平均实现约 20%的涨幅,符合第一阶段的市场表现——CRO 板块走势相对弱于港股医药生物科技指数。从 CXO 市场表现情况来看,2022 年 12 月 21 日,CXO 指数开始触底回升。同时,2022 年 7 月以来港股 IPO 医药企业已没有出现上市首日破发的情况,接下来一个季度如果 CRO 企业能迎来需求端复苏,相信市场将迎来联动第二阶段,板块的关注度和超额收益也将快速提升。

● 投资建议

本周医药表现出明显分化,板块内部来看,子板块涨跌互现,血制品、医药外包和药店板块涨幅居前,药用包装设备和医疗新基建则跌幅居前。从交易量来看,本周持续在低水平,后市的反弹行情有望随着交易量大幅提升一同到来。我们短期仍旧建议弱化个股,重视板块β的投资策略,尤其是在市场整体医药仓位偏低的背景下,白马股的投资机会:

CRO——前期受海内外一级市场投融资不景气,中美关系及新冠大订单等多因素扰动,整体医药外包板块估值出现快速回撤,但相信随着行业内部分优质公司业绩和医药一级投融资市场都有望在 2023 年 Q1 出现加速回暖,板块有望迎来估值与业绩双升。建议关注:昭衍新药(603127)、药明康德\*(603259)、泰格医药\*(300347)等。

创新药——自研能力+BD 预期有望成为明年创新药投资主轴,短期建议关注自研能力突出的标的。近期 ASH 和 SABCS 会议上,众多国内管线更新了临床数据,我们认为部分管线已经初步展示其 BIC 潜

年三季报点评：Q3 业绩延续高增长，在手订单保障未来营收

【中邮证券】加科思-B (1167.HK)：聚焦肿瘤靶向药物的创新引擎

【中邮证券】医药周报：医药景气度持续回升，融资前端回暖或先于后端 (2022.11.14-2022.11.20)

【中邮证券】医药周报：11月投融资数据披露，国内结构性变化比海外更显著 (2022.11.28-2022.12.04)

【中邮证券】医药周报：医药分化明显，血制品行业迎来基本面修复 (2022.12.12-2022.12.18)

力，包括：1) ALPINE 研究显示对于 2 线 GLL，百济神州泽布替尼的 PFS 优于伊布替尼 (PFS 事件 HR 0.65)；2) 亚盛医药 APG-2575 和阿卡替尼联用治疗 2 线 GLL 的 ORR 为 98% (56/57)，既往 BTKi 难治或者不耐受患者的 ORR 达 88%；3) 康宁杰瑞 KN026 联用多西他赛治疗 1 线 HER2 阳性乳腺癌，ORR 为 76.4%，mPFS 高达 25.4 月。此外，我们近期新增了对加科思的覆盖，其核心管线 KRAS G12C 抑制剂 JAB-21822 已在 ASCO 上展现安全性 BIC 和疗效第一梯队的潜力，明年将进入数据发布期。我们认为相关标的将持续受益于这些管线的后续数据更新或者 BD 进展，建议关注加科思、百济神州\*、亚盛医药\*、康宁杰瑞\*。

医疗消费——疫情防控放松加快，政策持续支持民营医疗服务。国内防控政策已进一步放松，因疫情对医疗服务机构的影响也将出现边际减弱。民营医院和血制品企业或将显著受益，建议关注：派林生物\* (000403)、博雅生物\* (300294)、天坛生物\* (600161)、国际医学\* (000516)、爱尔眼科\* (300015) 等。

医疗新基建后周期——医疗新基建历经两年，进入后周期阶段。医疗新基建趋势起于 2020 年，2020-2021 年各类型医院建设项目立项面积同比大幅增长。当前医疗新基建景气度从前端土建开始扩散，后续的医疗专项工程、医疗设备采购、医疗信息化等将陆续受益。同时，国家出台财政贴息政策，支持国产医疗大型设备的采购力度，建议关注：迈瑞医疗\* (300760)、华康医疗\* (301235)、康众医疗\* (688607)、祥生医疗\* (688358) 等。

原料药——在上游原材料成本不断下降，海运价格逐步回归疫情前和美元 Q3 以来走强汇兑损益及收入端提升的背景下，整个板块业绩有望在 Q1 出现快速反转，beta 效应叠加部分个股的短期催化或引领整个板块走出低谷。投资建议：同和药业 (300636) 等。(其中，标注\*的暂未深度覆盖)

### ● 风险提示：

创新药进度不及预期风险；市场竞争加剧风险；全球疫情变化超预期风险；政策超预期风险。

## 目录

1 中邮观点: .....	5
1.1 本周观点.....	5
1.2 投资建议.....	8
2 医药生物行业概览.....	9
2.1 本周行业表现.....	9
2.2 公司动态.....	10
2.3 行业动态.....	11
3 医药生物行业市场表现.....	11
3.1 医药生物行业表现比较.....	11
3.2 医药生物行业估值跟踪.....	13
3.3 沪深港通资金持仓情况汇总.....	15
4 原材料价格及海外新冠药物分发汇总.....	15
4.1 主要原材料价格汇总.....	15
4.2 美国新冠口服药周分发量汇总.....	16
5 风险提示.....	16

## 图表目录

图表 1: 2022 年 5 月-12 月美国生物科技指数走势 .....	5
图表 2: 2022 年 5 月-12 月主要 CRO 企业股价走势 .....	5
图表 3: 2017 年 10 月-2018 年 5 月港股生物科技、申万医药和上证指数走势 .....	6
图表 4: 2017 年 10 月-2018 年 5 月国内主要 CRO 企业股 价走势 .....	6
图表 5: 2022 年 5 月-12 月港股生物科技和 A 股医药走势 .....	7
图表 6: 2022 年 5 月-2022 年 12 月 A 股 CXO 指数走势 .....	7
图表 7: 2021 年 7 月-2022 年 12 月港股 IPO 破发情况 .....	8
图表 8: 一级行业本周涨跌幅 (%) .....	12
图表 9: 本周医药生物二级行业涨跌幅 (%) .....	12
图表 10: 医药生物行业个股周涨跌幅前十 .....	13
图表 11: 医药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值) .....	13
图表 12: 原料药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值) .....	13
图表 13: 化学制剂行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值) .....	14
图表 14: 医药商业行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值) .....	14
图表 15: 医疗器械行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值) .....	14
图表 16: 医疗服务行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值) .....	14
图表 17: 生物制品行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值) .....	14
图表 18: 中药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值) .....	14
图表 19: 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新 (2022. 12. 28-2022. 12. 30) .....	15
图表 20: 主要原材料价格汇总 (2022 年 12 月 30 日) (单位: 元) .....	15
图表 21: 美国新冠口服药周分发量 (2022 年 8 月 8 日-2022 年 1 月 1 日) (单位: 疗程) .....	16

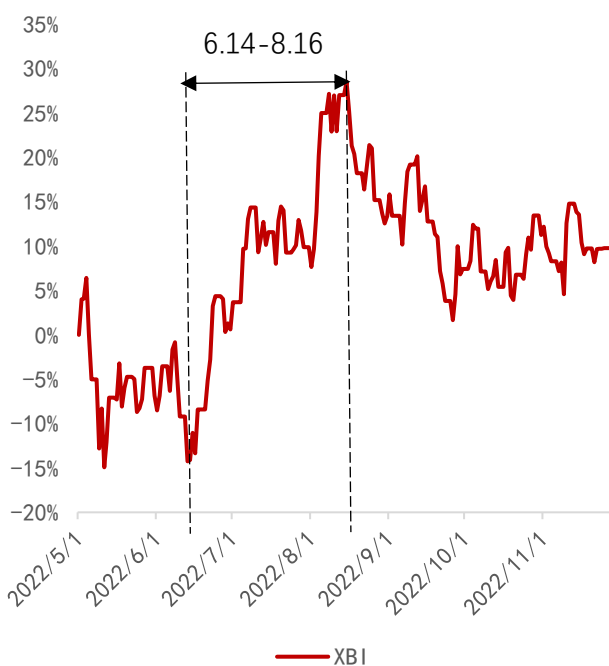
## 1 中邮观点：

### 1.1 本周观点

我们本期周报着重就何时布局 CRO 的问题进行探讨，试图解决以下三个问题：一、历史来看中美二级市场生物科技指数和 CRO 是如何联动的？二、为什么会有时滞效应？三、CRO 现在布局是否合适？

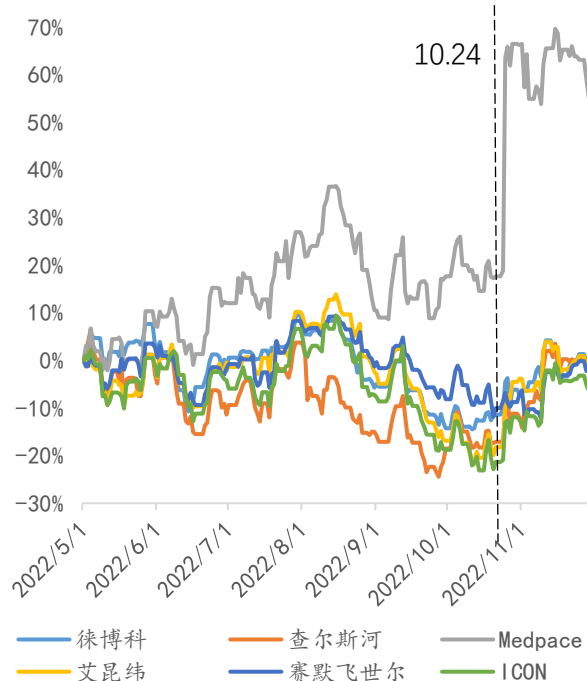
从历史来看，今年美国生物科技指数从 6 月开始因为 ASCO 事件催化和 Biotech 企业出现并购潮，致 XBI 指数从低点 62 点左右快速上涨至 95 点，指数涨幅超过 50%，生物科技指数的快速上涨也同时带动整个 CRO 出现上涨，6-8 月 CRO 板块平均实现约 20% 的涨幅。但 Q3 生物科技指数出现回撤，回撤约 20%，同时段 CRO 板块则回撤更大，在 10 月中下旬平均股价更是创了新低，直至 10 月底和 11 月初季报陆续披露，Q3 海外主要 CRO 企业内生增速开始出现边际提升，进而市场开始全面反弹，开始远远跑赢美国生物科技指数。

图表1：2022 年 5 月-12 月美国生物科技指数走势



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表2：2022 年 5 月-12 月主要 CRO 企业股价走势

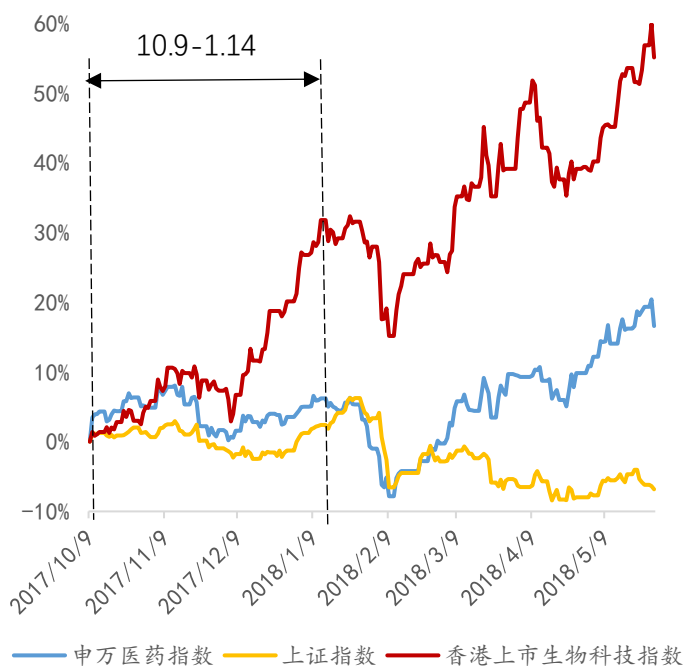


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

同样的历史情况也在 2017 年 10 月-2018 年 5 月的 A 股医药和港股医药走势上得到相应体现。首先，因为 2017 年 10 月 8 日央办和国办联合发布鼓励药械创新的 42 号文，一级市场和二级创新药市场在此阶段出现快速拉升，港股生物科技指数从 2017 年 10 月 9 日至 2018 年 1 月 14 日实现约 30% 的涨幅，而同期 CRO 企业的平均涨跌幅仅为约 4%，A 股医药的涨跌幅则为约 6%，CRO 不仅大幅跑输港股生物科技指数同时还跑输 A 股医药指数。至 2018 年 2 月底，CRO

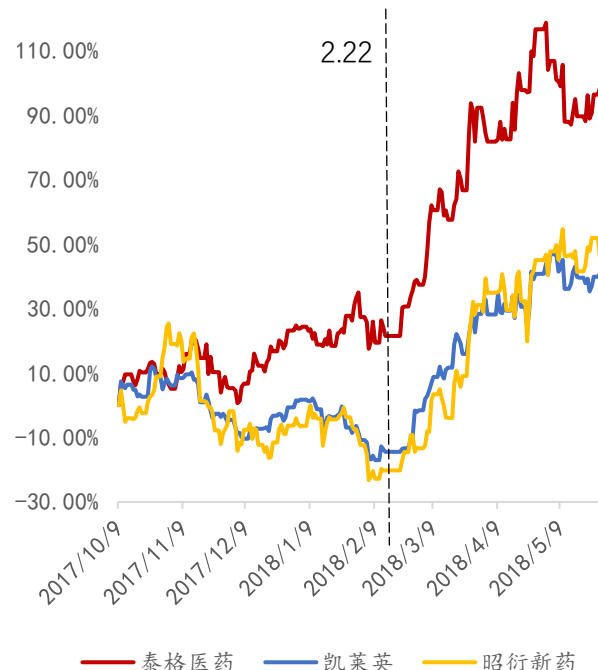
企业开始陆续发布 Q1 业绩预增公告，企业内生增长出现边际变化，股价上涨加速。2 月底至 5 月初，CRO 板块平均实现约 75% 的涨幅，同期港股生物科技指数上涨约 25%，A 股医药指数上涨约 22%，CRO 大幅跑赢港股和 A 股医药指数。

图表3：2017 年 10 月-2018 年 5 月港股生物科技、申万医药和上证指数走势



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表4：2017 年 10 月-2018 年 5 月国内主要 CRO 企业股价走势

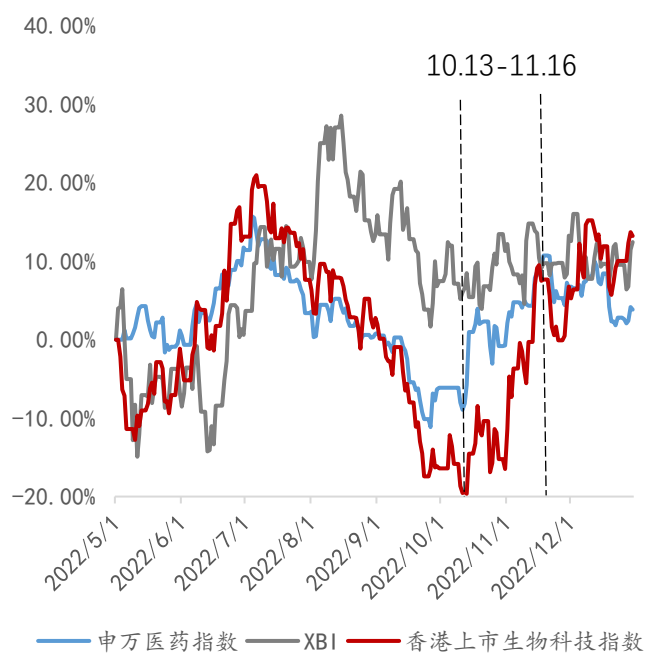


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

可见，中美二级市场生物科技指数和 CRO 板块在不同阶段出现了同步节奏的联动。这种联动主要分两个阶段实现，第一阶段 CRO 板块表现明显弱于生物科技指数，第二阶段则在第一阶段生物科技指数快速上涨之后的第二个季度出现，具有 4-5 个月的时滞期，这期间 CRO 板块的市场表现远远好于医药指数，而催化往往是 CRO 企业的业绩和内生增长的提速。

为什么会中美不同市场出现颇为相似的时滞效应？我们认为主要原因在于二级市场生物科技指数的快速上涨，反作用于医药生物领域一级市场，进而促动 CRO 行业需求大幅提升，内生增长提速。二级生物科技板块市场情绪面快速好转，IPO 破发减少，对于一级股权投资者而言，慢慢赚钱效应会从天使轮/种子轮向 A 轮、B 轮逐步推移，只要二级市场持续在一定景气区间，一级医药投资也会持续活跃，并最终反馈于 Biotech 企业融资层面，带来 CRO 企业需求端的复苏。

CRO 现在布局是否合适？从今年港股生物科技和 A 股医药指数的走势来看，港股生物科技在 10 月 13 日左右触底，并受医保国谈政策等因素影响出现快速上涨，至 11 月中旬已上涨约 30%，CRO 板块则平均实现约 20% 的涨幅，符合第一阶段的市场表现——CRO 板块走势相对弱于港股医药生物科技指数。

**图表5：2022年5月-12月港股生物科技和A股医药走势**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表6：2022年5月-2022年12月A股CXO指数走势**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

从CXO市场表现情况来看，2022年12月21日，CXO指数开始触底回升。同时，2022年7月以来港股IPO医药企业已没有出现上市首日破发的情况，接下来一个季度如果CRO企业能迎来需求端复苏，相信市场将迎来联动第二阶段，板块的关注度和超额收益也将快速提升。

图表7：2021年7月-2022年12月港股IPO破发情况

代码	证券简称	上市日期	发行价格（港元）	上市首日涨跌幅（%）
2427.HK	GUANZE MEDICAL	2022-12-29	0.53	230.19%
6929.HK	业聚医疗	2022-12-23	8.80	3.98%
0314.HK	思派健康	2022-12-23	18.60	34.40%
2407.HK	高视医疗	2022-12-12	51.40	0.00%
2291.HK	心泰医疗	2022-11-08	29.15	0.00%
2367.HK	巨子生物	2022-11-04	24.30	9.88%
9877.HK	健世科技-B	2022-10-10	27.80	1.62%
6660.HK	艾美疫苗	2022-10-06	16.16	3.09%
9886.HK	叮当健康	2022-09-14	12.00	0.00%
2315.HK	百奥赛图-B	2022-09-01	25.22	3.09%
2172.HK	微创脑科学	2022-07-15	24.64	-0.16%
2297.HK	润迈德-B	2022-07-08	6.24	-15.38%
9955.HK	智云健康	2022-07-06	30.50	-7.54%
6667.HK	美因基因	2022-06-22	18.00	0.00%
2325.HK	云康集团	2022-05-18	7.89	7.73%
2179.HK	瑞科生物-B	2022-03-31	24.80	1.81%
6639.HK	瑞尔集团	2022-03-22	14.62	-5.61%
2157.HK	乐普生物-B	2022-02-23	7.13	0.14%
1406.HK	清晰医疗	2022-02-18	1.60	-3.75%
2257.HK	圣诺医药-B	2021-12-30	65.90	18.21%
2185.HK	百心安-B	2021-12-23	21.25	-5.41%
2279.HK	雍禾医疗	2021-12-13	15.80	5.06%
1228.HK	北海康成-B	2021-12-10	12.18	-26.93%
2273.HK	固生堂	2021-12-10	29.00	0.00%
6821.HK	凯莱英	2021-12-10	388.00	-4.64%
2197.HK	三叶草生物-B	2021-11-05	13.38	-2.99%
2251.HK	鹰瞳科技-B	2021-11-05	75.10	-9.45%
2252.HK	微创机器人-B	2021-11-02	43.20	6.02%
2235.HK	微泰医疗-B	2021-10-19	30.50	0.00%
2256.HK	和誉-B	2021-10-13	12.46	0.00%
6628.HK	创胜集团-B	2021-09-29	16.00	-17.25%
2216.HK	莒博医疗-B	2021-09-24	18.70	-19.79%
6669.HK	先瑞达医疗-B	2021-08-24	23.80	-26.05%
6609.HK	心玮医疗-B	2021-08-20	171.00	-24.56%
9960.HK	康圣环球	2021-07-16	9.78	-7.57%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

## 1.2 投资建议

本周医药表现出明显分化，板块内部来看，子板块涨跌互现，血制品、医药外包和药店板

块涨幅居前，药用包装设备和医疗新基建则跌幅居前。从交易量来看，本周持续在低水平，后市的反弹行情有望随着交易量大幅提升一同到来。我们短期仍旧建议弱化个股，重视板块  $\beta$  的投资策略，尤其是在市场整体医药仓位偏低的背景下，白马股的投资机会：

**CRO**——前期受海内外一级市场投融资不景气，中美关系及新冠大订单等多因素扰动，整体医药外包板块估值出现快速回撤，但相信随着行业内部分优质公司业绩和医药一级投融资市场都有望在 2023 年 Q1 出现加速回暖，板块有望迎来估值与业绩双升。建议关注：昭衍新药（603127）、药明康德\*（603259）、泰格医药\*（300347）等。（其中，标注\*的暂未深度覆盖）

**创新药**——自研能力+BD 预期有望成为明年创新药投资主轴，短期建议关注自研能力突出的标的。近期 ASH 和 SABCS 会议上，众多国内管线更新了临床数据，我们认为部分管线已经初步展示其 BIC 潜力，包括：1) ALPINE 研究显示对于 2 线 CLL，百济神州泽布替尼的 PFS 优于伊布替尼（PFS 事件 HR 0.65）；2) 亚盛医药 APG-2575 和阿卡替尼联用治疗 2 线 CLL 的 ORR 为 98%（56/57），既往 BTKi 难治或者不耐受患者的 ORR 达 88%；3) 康宁杰瑞 KN026 联用多西他赛治疗 1 线 HER2 阳性乳腺癌，ORR 为 76.4%，mPFS 高达 25.4 月。此外，我们近期新增了对加科思的覆盖，其核心管线 KRAS G12C 抑制剂 JAB-21822 已在 ASCO 上展现安全性 BIC 和疗效第一梯队的潜力，明年将进入数据发布期。我们认为相关标的将持续受益于这些管线的后续数据更新或者 BD 进展，建议关注加科思、百济神州\*、亚盛医药\*、康宁杰瑞\*。

**医疗消费**——疫情防控放松加快，政策持续支持民营医疗服务。国内防控政策已进一步放松，因疫情对医疗服务机构的影响也将出现边际减弱。民营医院和血制品企业或将显著受益，建议关注：派林生物\*（000403）、博雅生物\*（300294）、天坛生物\*（600161）、国际医学\*（000516）、爱尔眼科\*（300015）等。

**医疗新基建后周期**——医疗新基建历经两年，进入后周期阶段。医疗新基建趋势起于 2020 年，2020-2021 年各类型医院建设项目立项面积同比大幅增长。当前医疗新基建景气度从前端土建开始扩散，后续的医疗专项工程、医疗设备采购、医疗信息化等将陆续受益。同时，国家出台财政贴息政策，支持国产医疗大型设备的采购力度，建议关注：迈瑞医疗\*（300760）、华康医疗\*（301235）、康众医疗\*（688607）、祥生医疗\*（688358）等。

**原料药**——在上游原材料成本不断下降，海运价格逐步回归疫情前和美元 Q3 以来走强汇兑损益及收入端提升的背景下，整个板块业绩有望在 Q1 出现快速反转，beta 效应叠加部分个股的短期催化或引领整个板块走出低谷。投资建议：同和药业（300636）等。

## 2 医药生物行业概览

### 2.1 本周行业表现

本周医药板块上涨 0.98%，跑输沪深 300 指数 0.15pct。医药生物行业二级子行业中，血制品（8.05%）、医药外包（7.39%）、药店（5.65%）表现居前，医药商业（-2.04%）、医疗新基建（-3.67%）、药用包装和设备（-5.74%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前 3 位分别为美年健康（17.88%）、凯因科技（16.85%）、昊海生科（16.17%）；周跌幅榜前 3 位为众生药业（-

25.24%)、翰宇药业 (-23.50%)、亨迪药业 (-20.33%)。

截至 12 月 30 日收盘，以 TTM 整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为 22.41 倍。医药生物相对于整体 A 股剔除金融行业的溢价率为 30%。

## 2.2 公司动态

**普利制药 (300630)**: 12 月 26 日，公司发布公告称，公司于近日收到了 FDA 签发的林可霉素注射液（适用于敏感链球菌、肺炎球菌和葡萄球菌引起的严重感染）、盐酸多巴酚丁胺注射液（适用于成年人器质性心脏病或心脏外科手术引起的收缩力下降而引起的心脏失代偿的短期治疗）的批准通知。

**昊海生科 (688366)**: 12 月 28 日，公司发布公告称，公司控股子公司深圳新产业于近日收到国家药品监督管理局颁发的关于角膜塑形用硬性透气接触镜产品（“OK 镜”）的《中华人民共和国医疗器械注册证》。

**华兰生物 (002007)**: 12 月 28 日，公司发布公告称，公司收到河南省卫生健康委员会印发的《设置单采血浆站批准书》（豫卫设准[2022]5 号）（豫卫设准[2022]6 号）、（豫卫设准[2022]7 号），同意公司在河南省许昌市襄城县、河南省开封市杞县和河南省南阳市邓州市设置单采血浆站，采浆区域分别为襄城县、杞县和邓州市。

**康希诺 (688185)**: 12 月 28 日，公司发布公告称，公司的吸入用重组新型冠状病毒疫苗（5 型腺病毒载体）、肌注式重组新型冠状病毒疫苗（5 型腺病毒载体）及 0 株/原始株双价吸入用新冠疫苗开展了多项拓展性临床研究，目前已获得阶段性数据。

**信立泰 (002294)**: 12 月 30 日，公司发布公告称，公司、信立泰（成都）生物技术有限公司、信立泰（苏州）药业有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《临床试验批准通知书》，同意 SAL008 注射液开展晚期实体瘤适应症 I 期临床试验。

**众生药业 (002317)**: 12 月 30 日，公司发布公告称，公司控股子公司众生睿创自主研发的一类创新多肽药物 RAY1225 注射液的药物临床试验申请获得国家药品监督管理局受理，并收到《受理通知书》。

**健友股份 (603707)**: 12 月 30 日，公司发布公告称，公司于近日收到国家药品监督管理局（以下简称“NMPA”）签发的达肝素钠注射液 0.2ml: 5000IU（药品批准文号：国药准字 H20153024）药品补充申请批准通知书，该产品获批通过仿制药质量和疗效一致性评价。

**昭衍新药 (603127)**: 12 月 30 日，公司发布公告称，公司基于战略需求和海外业务拓展需要，于 2022 年 12 月 30 日召开第四届董事会第一次会议，以 10 票赞成、0 票反对、0 票弃权的表决结果审议通过了《关于公司支持境外全资子公司 BIOMEDICAL RESEARCH MODELS, INC. 扩大再生产的议案》，同意使用 H 股募集资金 5,000 万美元透过全资子公司 JOINNLaboratories(Delaware)Corporation 支持间接全资子公司 Biomere 用于扩大再生产和日常运营。

**君实生物 (688180)**: 12 月 31 日，公司发布公告称，公司收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》，JS010 注射液（公司自主研发的重组人源化抗 CGRP 单克隆抗体注射液，主要用于成人偏头痛的预防性治疗）的临床试验申请获得受理。

**国药现代 (600420):** 12月31日, 公司发布公告称, 公司控股孙公司 DALI Pharma GmbH (以下简称“DALI Pharma”) 收到波兰药监局药品注册办公室核准签发的注射用头孢唑林钠 (1g、2g) 的上市许可。

## 2.3 行业动态

### 【国务院制定《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》】

12月26日, 为贯彻落实党中央、国务院决策部署, 高效统筹新型冠状病毒感染疫情防控和经济社会发展, 稳妥有序将新型冠状病毒感染从“乙类甲管”调整为“乙类乙管”。(国务院)

### 【第三款新冠口服药默沙东莫诺拉韦获批上市】

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。(药监局)

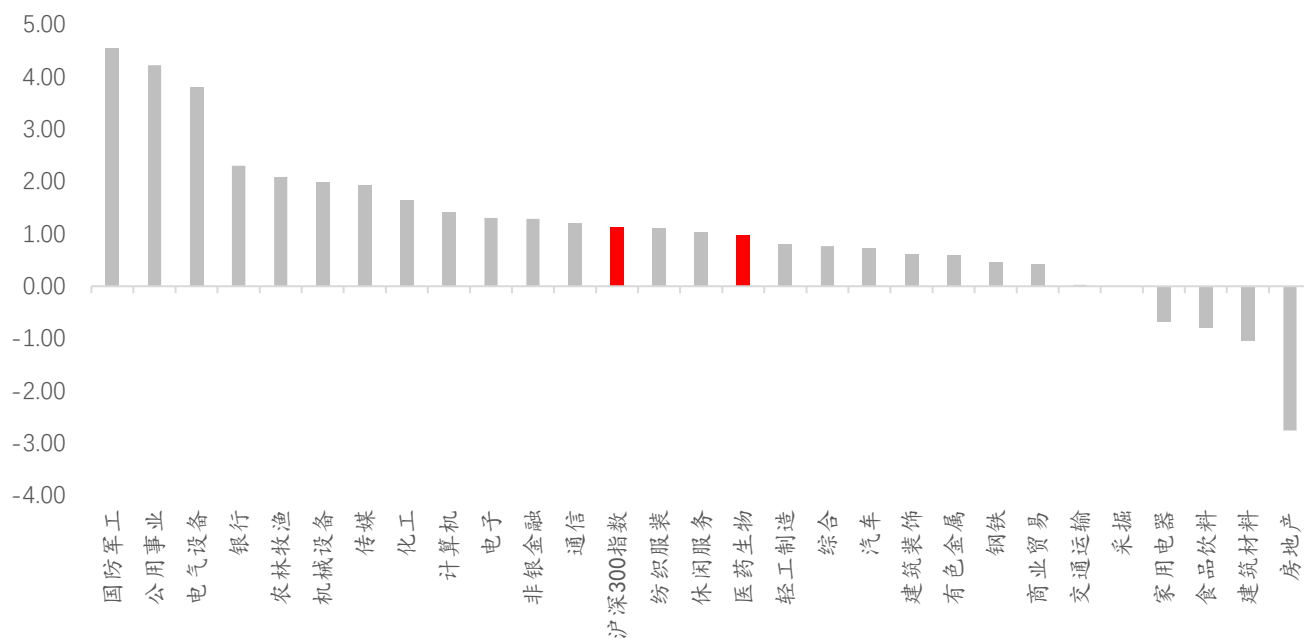
### 【1月1日起中国对部分抗新冠病毒药原料实施零关税】

12月29日, 国务院关税税则委员会发布消息称, 2023年1月1日起, 对部分商品的进出口关税进行调整。(国务院关税税则委员会)

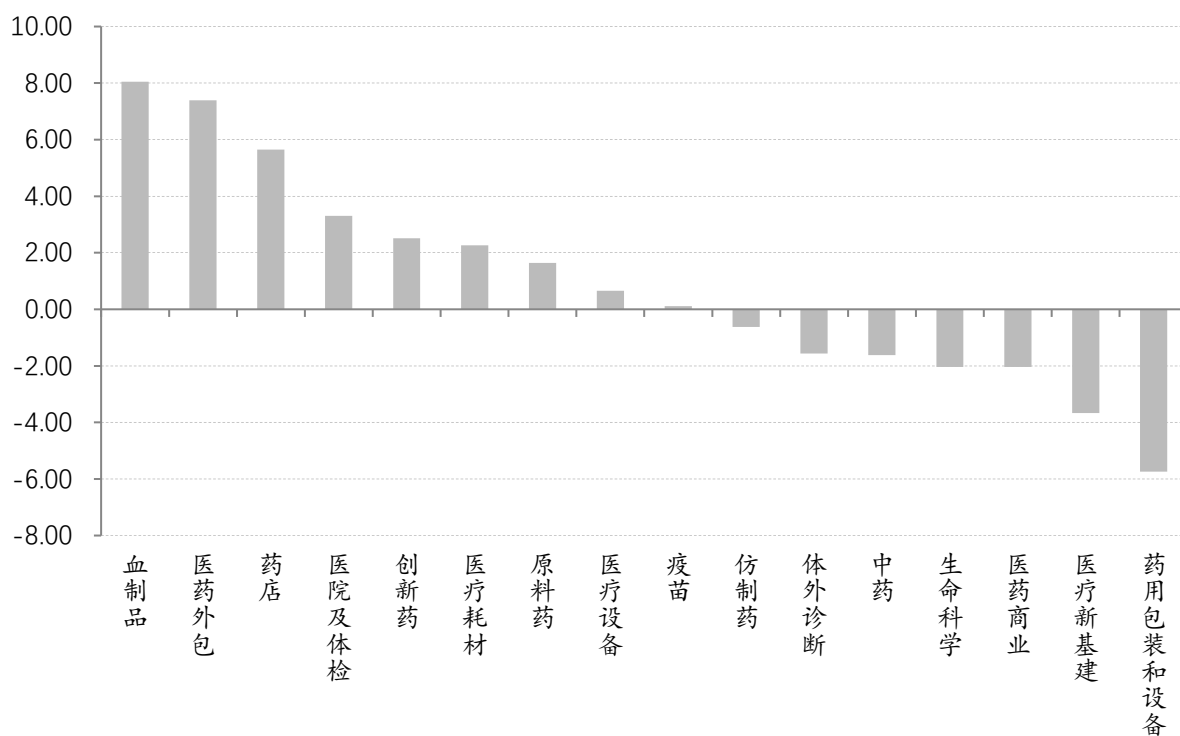
## 3 医药生物行业市场表现

### 3.1 医药生物行业表现比较

本周医药板块上涨 0.98%, 跑输沪深 300 指数 0.15pct。医药生物行业二级子行业中, 血制品 (8.05%)、医药外包 (7.39%)、药店 (5.65%) 表现居前, 医药商业 (-2.04%)、医疗新基建 (-3.67%)、药用包装和设备 (-5.74%) 表现居后。个股方面, 周涨幅榜前 3 位分别为美年健康 (17.88%)、凯因科技 (16.85%)、昊海生科 (16.17%); 周跌幅榜前 3 位为众生药业 (-25.24%)、翰宇药业 (-23.50%)、亨迪药业 (-20.33%)。

**图表8：一级行业本周涨跌幅（%）**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表9：本周医药生物二级行业涨跌幅（%）**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表10：医药生物行业个股周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
002044. SZ	美年健康	17.88%	002317. SZ	众生药业	-25.24%
688687. SH	凯因科技	16.85%	300199. SZ	翰宇药业	-23.50%
688366. SH	昊海生科	16.17%	301211. SZ	亨迪药业	-20.33%
688180. SH	君实生物-U	16.08%	002864. SZ	盘龙药业	-20.19%
603676. SH	卫信康	14.86%	300434. SZ	金石亚药	-19.75%
600521. SH	华海药业	14.81%	300204. SZ	舒泰神	-18.51%
688202. SH	美迪西	14.18%	300039. SZ	上海凯宝	-17.92%
688302. SH	海创药业-U	13.13%	002603. SZ	以岭药业	-17.10%
002821. SZ	凯莱英	12.89%	000756. SZ	新华制药	-16.78%
688236. SH	春立医疗	12.52%	603669. SH	灵康药业	-16.20%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

### 3.2 医药生物行业估值跟踪

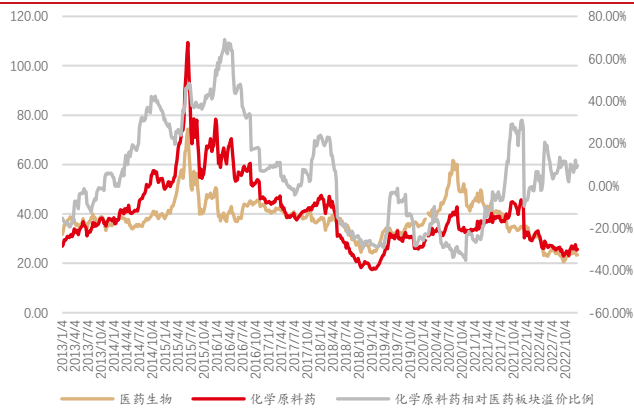
估值方面，截至12月30日收盘，以TTM整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为22.41倍。医药生物相对于整体A股剔除金融行业的溢价率为30%。

图表11：医药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）

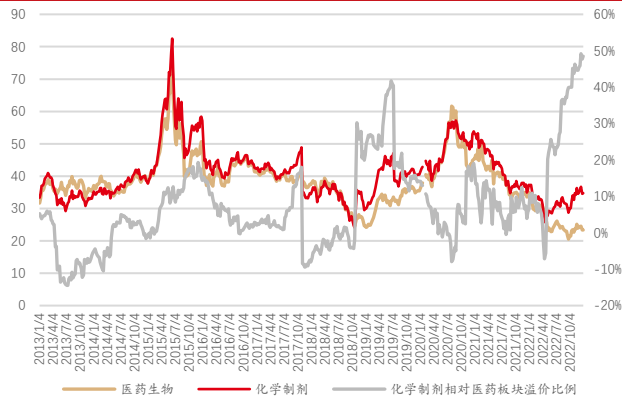


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

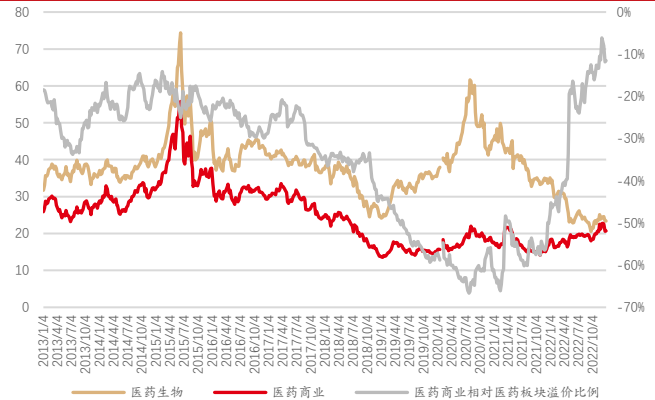
图表12：原料药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）



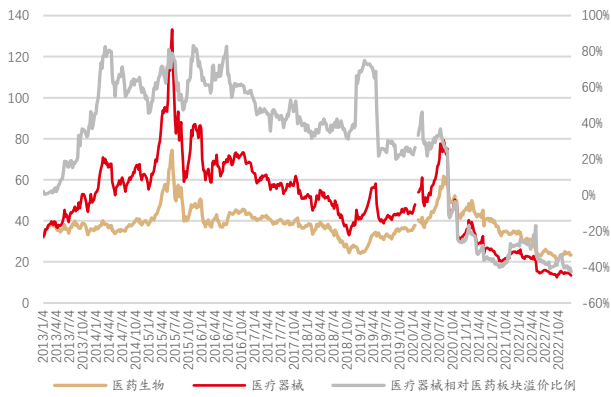
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表13：化学制剂行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）**


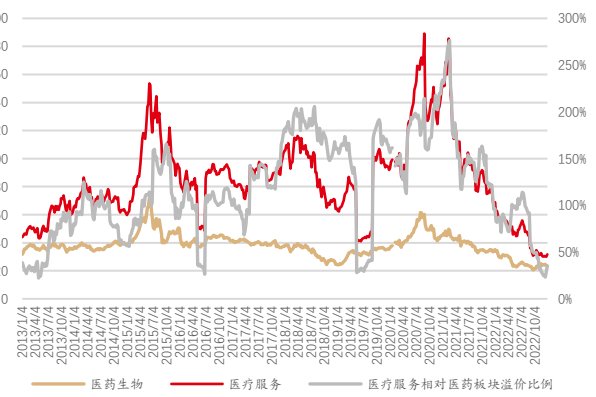
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表14：医药商业行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）**


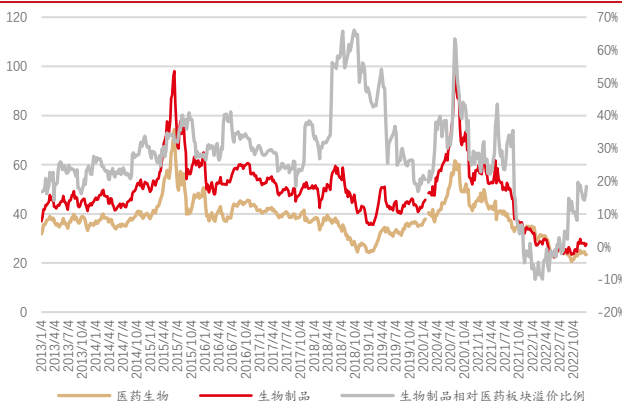
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表15：医疗器械行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）**


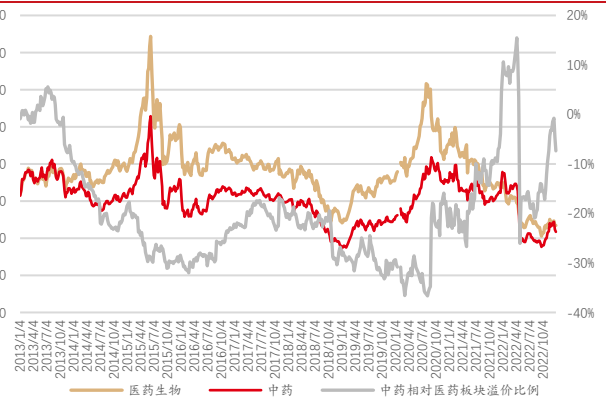
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表16：医疗服务行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表17：生物制品行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表18：中药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

### 3.3 沪深港通资金持仓情况汇总

图表19：医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2022.12.28-2022.12.30）

序号	股票简称	沪深港通资金持股数占比变动前十		沪港通资金持仓比例前十		
		流通A股占比变动	股票简称	流通A股占比变动	股票简称	持股比例(流通股)
1	众生药业	1.16%	葵花药业	-1.29%	益丰药房	16.93%
2	仙琚制药	1.06%	春立医疗	-0.98%	艾德生物	15.09%
3	天宇股份	0.87%	华润三九	-0.71%	泰格医药	15.07%
4	新华制药	1.68%	昆药集团	-0.60%	金城医学	14.22%
5	华海药业	2.24%	贵州百灵	-0.50%	山东药玻	13.79%
6	博腾股份	1.69%	漱玉平民	-0.48%	迈瑞医疗	11.69%
7	凯莱英	4.22%	明德生物	-0.48%	一心堂	11.25%
8	健帆生物	3.88%	科伦药业	-0.38%	科伦药业	10.23%
9	亚辉龙	1.74%	济川药业	-0.35%	三诺生物	10.00%
10	药石科技	1.01%	兴齐眼药	-0.34%	理邦仪器	9.92%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

## 4 原材料价格及海外新冠药物分发汇总

### 4.1 主要原材料价格汇总

图表20：主要原材料价格汇总（2022年12月30日）（单位：元）

品种	价格	一月变动		一年变动	
单价: 缬沙坦	725	0	0.00%	100	16.00%
单价: 阿托伐他汀钙	1500	0	0.00%	0	0.00%
单价: 布洛芬	180	0	0.00%	-10	-5.26%
价格指数: 维生素: 饲用	90.7	-3.8	-4.02%	-41	-31.13%
市场报价: 维生素A(50万IU/g): 国产	93.5	-4	-4.10%	-169	-64.38%
市场报价: 维生素B: 50%: 国产	78	-3.5	-4.29%	-9.5	-10.86%
市场报价: 泛酸钙: 98%: 国产	145	-25	-14.71%	12.5	9.43%
单价: 对乙酰氨基酚(扑热息痛)	55	0	0.00%	-13	-19.12%
中药材价格指数: 综合 200	2671.6	0	0.00%	-43.61	-1.61%
单价: 地塞米松磷酸钠	12500	0	0.00%	4,600.00	58.23%
单价: 7-ADCA	480	0	0.00%	0	0.00%
单价: 6-APA: 当周值	380	-10	-2.56%	40	11.76%
单价: 4-AA	1700	0	0.00%	-450	-20.93%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

## 4.2 美国新冠口服药周分发量汇总

图表21: 美国新冠口服药周分发量 (2022年8月8日-2022年1月1日) (单位: 疗程)

日期	Paxlovid (Standard and Renal)	Lagevrio (molnupiravir)	Bebtelovimab	Evusheld	总计	Paxlovid 占比(剔除 Evusheld)
12.26-1.01	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
12.19-12.25	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
12.12-12.18	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
12.05-12.11	613,580	48,735	0	204,096	866,411	92.64%
11.28-12.04	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
11.21-11.27	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
11.14-11.20	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
11.07-11.13	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.31-11.06	613,580	48,735	0	204,096	866,411	92.64%
10.24-10.30	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.17-10.23	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.10-10.16	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.03-10.09	613,580	48,735	0	204,096	866,411	92.64%
9.26-10.02	612,060	48,312	0	0	660,372	92.68%
9.19-9.25	612,060	91,920	0	0	703,980	86.94%
9.12-9.18	612,060	91,920	0	0	703,980	86.94%
9.05-9.11	612,060	91,920	19,500	0	723,480	84.60%
8.29-9.04	613,580	92,352	0	203,736	909,668	86.92%
8.22-8.28	612,060	91,920	21,915	0	725,895	84.32%
8.15-8.21	612,060	91,920	29,060	0	733,040	83.50%
8.08-8.14	612,060	91,896	29,110	0	733,066	83.49%

资料来源: HHS, 中邮证券研究所

## 5 风险提示

全球供给侧约束缓解不及预期; 美联储加息超预期; 一级市场投融资不及预期; 医药政策推进不及预期; 疫情防控政策超预期。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

---

## 公司简介

---

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

---

## 中邮证券研究所

---

### 北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

### 上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

### 深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048