

超配（维持）

医药生物行业周报（2023/1/3-2023/1/6）

《新型冠状病毒感染防控方案（第十版）》出台

2023年1月8日

投资要点：

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：

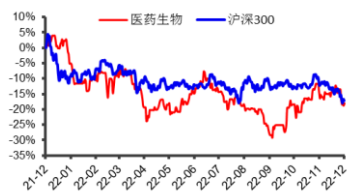
S0340121110002

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

- **本周SW医药生物行业跑输深300指数。**2023年1月3日-1月6日，SW医药生物行业上涨2.41%，跑输同期沪深300指数约0.41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，其中其他生物制品和医疗研发外包板块涨幅居前，分别上涨7.77%和5.92%；医院和血液制品板块跌幅居前，分别下跌0.64%和0.30%。
- **本周医药生物行业净流入3.82亿元。**2023年1月3日-1月6日，陆股通净流入200.19亿元，其中沪股通净流入83.34亿元，深股通净流入116.85亿元。申万一级行业中，电力设备和银行净流入额居前，交通运输和农林牧渔净流出额居前。本周医药生物行业净流入3.82亿元，较上周有所增加。
- **行业新闻。**1月7日，为指导各地做好对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”后的疫情防控工作，国务院联防联控机制综合组制定了《新型冠状病毒感染防控方案（第十版）》。
- **维持对行业的超配评级。**本周SW医药生物行业跑输同期沪深300指数约0.41个百分点，处于低位的非新冠核心资产CXO板块和疫苗板块表现较好。1月7日，国务院联防联控机制综合组发布了《新型冠状病毒感染防控方案（第十版）》。随着国内感染高峰逐渐过去，关注目前还处于低位的非新冠核心资产在后疫情时代的表现。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。

本报告的风险等级为中高风险。

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。

请务必阅读末页声明。

行业周报

行业研究

证券研究报告

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 多数细分板块录得正收益	3
1.3 行业内约 76% 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	5
5. 行业周观点	7
6. 风险提示	7

插图目录

图 1: 2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2023 年 1 月 3 日-1 月 6 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 (2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日, 亿元)	5

表格目录

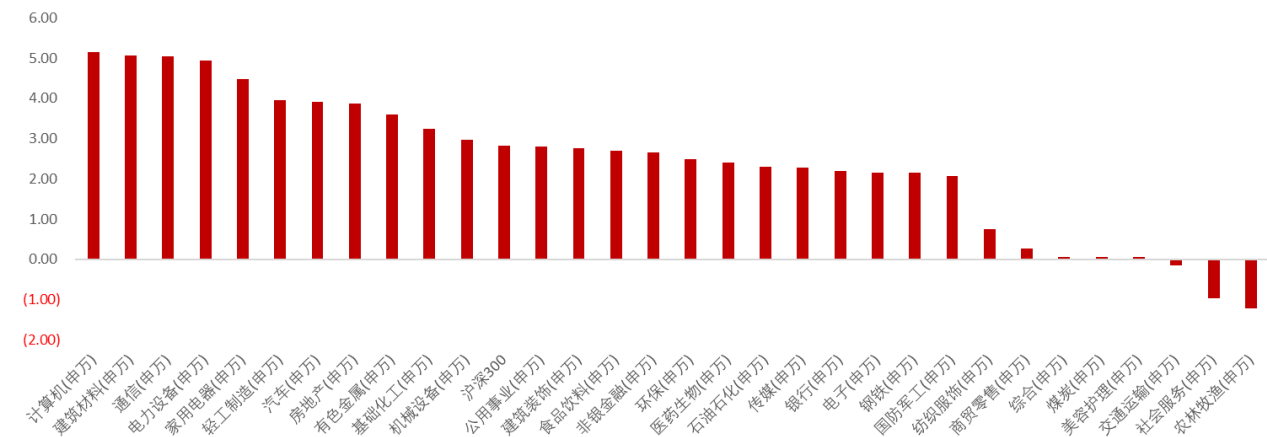
表 1: 建议关注标的理由	7
---------------	---

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。2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日，SW 医药生物行业上涨 2.41%，跑输同期沪深 300 指数约 0.41 个百分点。

图 1：2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日申万一级行业涨幅 (%)

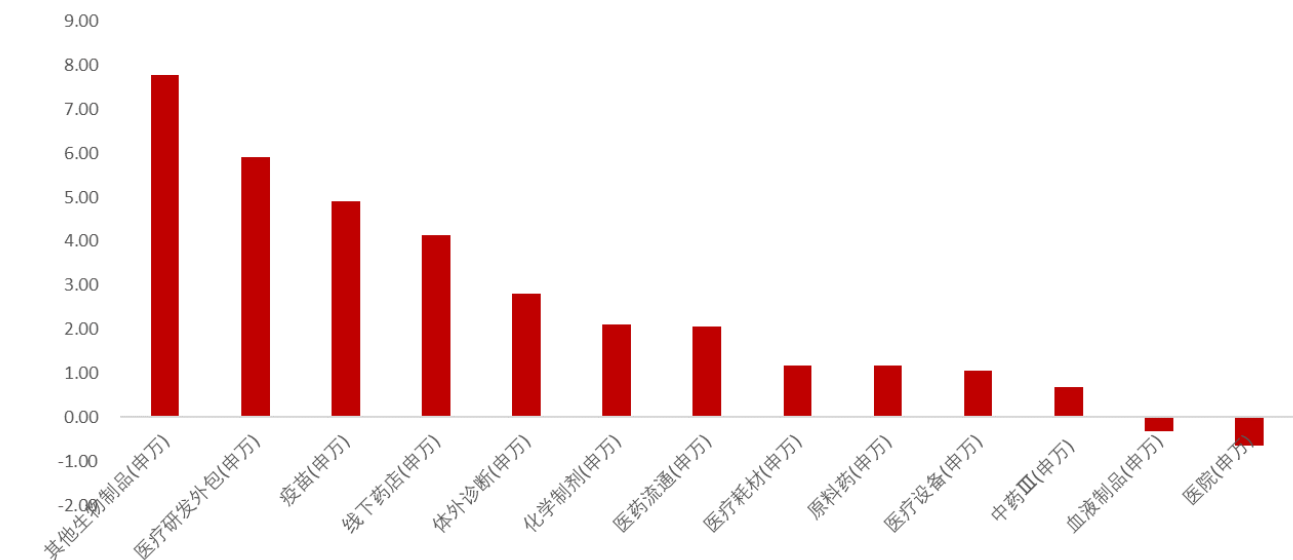


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得正收益

多数细分板块录得正收益。2023 年 1 月 3 日-1 月 6 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，其中其他生物制品和医疗研发外包板块涨幅居前，分别上涨 7.77%和 5.92%；医院和血液制品板块跌幅居前，分别下跌 0.64%和 0.30%。

图 2：2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



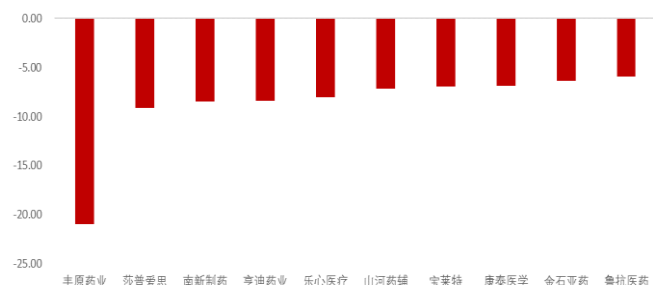
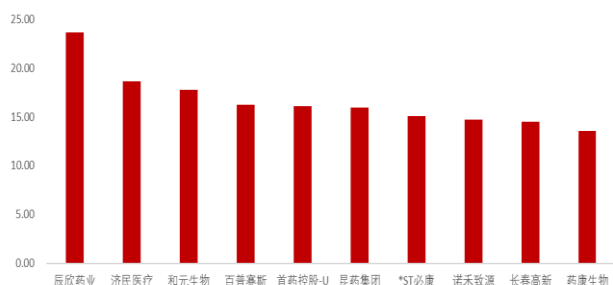
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 76%个股录得正收益

行业内约 76%的个股录得正收益。2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日，SW 医药生物行业约 76%的

个股录得正收益, 约有 34% 的个股录得负收益。其中涨幅榜上, 辰欣药业涨幅最大, 周涨幅为 23.65%, 有 9 只个股涨幅区间均在 10%-20%; 跌幅榜上, 丰原药业跌幅最大, 周跌幅为 20.94%, 有 9 只个股跌幅区间均在 0%-10%。

图 3: 2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股图 4: 2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



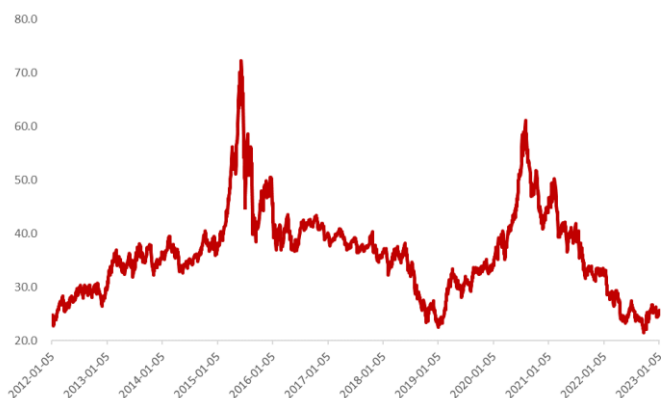
资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

1.4 估值

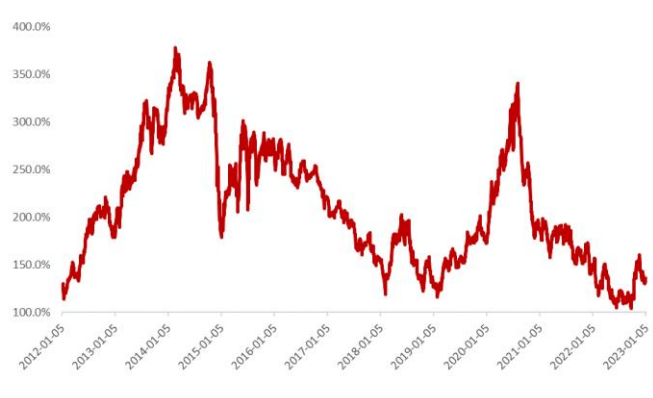
本周行业估值有所上升。截至 2023 年 1 月 6 日, SW 医药生物行业整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 25.4 倍, 低于行业 2012 年以来估值中枢, 位于 70% 的分位; 相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 132.4%, 处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 63% 分位。本周行业估值有所上升, 目前估值处于行业近十年来相对低位区域。

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)

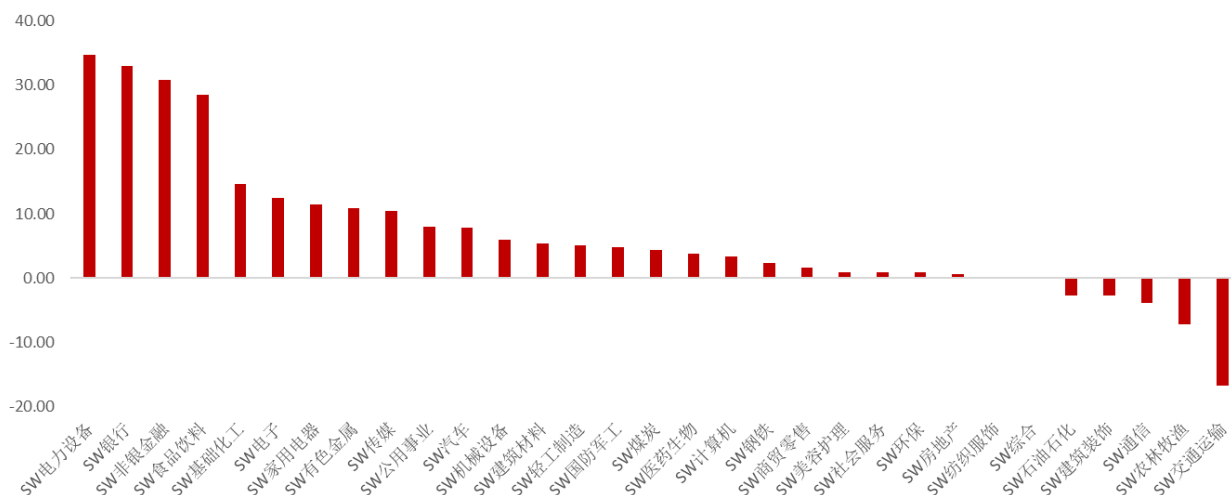


资料来源: wind, 东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 3.82 亿元。2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日, 陆股通净流入 200.19 亿元, 其中沪股通净流入 83.34 亿元, 深股通净流入 116.85 亿元。申万一级行业中, 电力设备和银行净流入额居前, 交通运输和农林牧渔净流出额居前。本周医药生物行业净流入 3.82 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（2023 年 1 月 3 日-1 月 6 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

- 关于印发新型冠状病毒感染防控方案（第十版）的通知（国务院联防联控机制综合组，2023/1/7）

为指导各地做好对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”后的疫情防控工作，国务院联防联控机制综合组制定了《新型冠状病毒感染防控方案（第十版）》。以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持“预防为主、防治结合、依法科学、分级分类”的原则，坚持常态化防控和疫情流行期间应急处置相结合，压实“四方责任”，提高监测预警灵敏性，强化重点人群保护，实现“保健康、防重症”的工作目标，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。

➢ 行业新闻

- 阿尔茨海默病新药刚刚获FDA批准（药明康德，2023/1/7）

FDA加速批准由卫材（Eisai）和渤健（Biogen）联合开发的Leqembi（lecanemab）用以治疗阿尔茨海默病（AD）！Leqembi是近年来靶向β淀粉样蛋白的第二款创新阿尔茨海默病疗法，本次获批也代表在阿尔茨海默病治疗领域的又一项重要进展！阿尔茨海默病是老年人中最常见的神经退行性疾病，而淀粉样蛋白沉积是患者大脑的标志性特征。靶向淀粉样蛋白是阿尔茨海默病新药开发的重要方向之一。Leqembi为一抗β淀粉样蛋白（Aβ）抗体，能与可溶性Aβ聚合体结合，并且促进它们的清除。它具有改变疾病病理，缓解疾病进展的潜力，FDA曾授予此疗法快速通道资格、优先审评资格、突破性疗法认定。

4. 上市公司重要公告

- 海南海药:关于全资子公司获得地氯雷他定口服溶液药品注册证书的公告（2023/1/7）

2023年1月5日，海南海药股份有限公司（以下简称“公司”或“海南海药”）全资子公司海口市制药厂有限公司（以下简称“海口市制药厂”）收到国家药品监督管理局核发的地氯雷他定口服溶液药品注册证书。地氯雷他定用于治疗过敏性鼻炎、荨麻疹、瘙痒性皮肤病以及其他过敏性皮肤病。地氯雷他定是第三代抗组胺药，与第一代和第二代抗组胺药物相比，具有作用强、起效快、作用时间长、毒副作用低等优点。

■ **润都股份:关于获得药品注册证书的公告（2023/1/7）**

珠海润都制药股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）近日收到国家药品监督管理局签发的《药品注册证书》。公司于2021年6月10日向国家药品监督管理局药品审评中心递交了奥美沙坦酯片（规格：20mg）药品注册申请，并获得受理。公司奥美沙坦酯片（规格：20mg）以化学药品注册分类4类获批上市，标志着此产品视同通过仿制药一致性评价，产品质量、疗效与原研药品一致。

■ **奥赛康:关于子公司哌柏西利胶囊获准上市的公告（2023/1/7）**

北京奥赛康药业股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司江苏奥赛康药业有限公司（以下简称“奥赛康药业”）于近日收到国家药品监督管理局（以下简称“药监局”）下发的哌柏西利胶囊《药品注册证书》，批准该药品注册上市。

■ **天智航:关于取得关节医学图像处理软件注册证的自愿披露公告（2023/1/7）**

北京天智航医疗科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年1月6日收到了由北京市药品监督管理局颁发的关节医学图像处理软件注册证。此次获证的关节医学图像处理软件可对符合DICOM3.0标准的骨科CT医学影像进行图像导入、处理、显示及保存（不包括自动诊断），适用于全膝关节置换手术、全髋关节置换手术的关节医学图像处理。该关节医学图像处理软件在符合上述相关标准条件下可独立使用，未来也可配合公司全膝关节置换机器人（TKA）和全髋关节置换机器人（THA）使用。上述由北京市药品监督管理局颁发的关节医学图像处理软件注册证，丰富了公司产品种类，是公司获得的一项重要资质，上述注册证的获取有利于公司拓展关节领域相关市场，提升公司综合竞争力。

■ **步长制药:关于全资子公司收到药品GMP符合性检查结果的公告（2023/1/7）**

山东步长制药股份有限公司（以下简称“公司”）近日获悉全资子公司陕西步长制药有限公司（以下简称“陕西步长”）获得陕西省药品监督管理局签发的《药品GMP符合性检查结果通知的函》，陕西步长本次获得药品GMP符合性检查结果，表明陕西步长相关生产线符合GMP要求，有利于公司继续保持稳定的生产能力，满足市场需求。

■ **白云山:关于分公司收到药品注册证书的公告（2023/1/7）**

近日，广州白云山医药集团股份有限公司（以下简称“本公司”）分公司广州白云山医药集团股份有限公司白云山制药总厂（以下简称“白云山制药总厂”）收到国家药品监督管理局核准签发关于盐酸达泊西汀片（30mg、60mg）的《药品注册证书》（证书编

号：2022S01218、2022S01217）。

5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至 2023 年 1 月 6 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 25.4 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 70%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 132.4%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 63%分位。本周行业估值有所上升，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 0.41 个百分点，处于低位的非新冠核心资产 CXO 板块和疫苗板块表现较好。1 月 7 日，国务院联防联控机制综合组发布了《新型冠状病毒感染防控方案（第十版）》。随着国内感染高峰逐渐过去，关注目前还处于低位的非新冠核心资产在后疫情时代的表现。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
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
600276	恒瑞医药	国内创新药龙头企业，出海工作稳步推进
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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，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。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000