

超配（维持）

医药生物行业周报（2023/1/30-2023/2/3）

辉瑞 2022 年营收过千亿

2023 年 2 月 5 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：

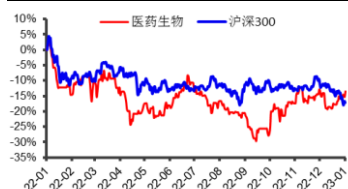
S0340121110002

电话：0769-22110925

邮箱：

xiexiongxiang@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

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑输深300指数。**2023年1月30日-2月3日，SW医药生物行业下跌1.15%，跑输同期沪深300指数约0.20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，其中体外诊断和医疗耗材板块涨幅居前，分别上涨2.51%和0.21%；线下药店和医疗研发外包板块跌幅居前，分别下跌4.67%和3.83%。
- **本周医药生物行业净流出7.23亿元。**2023年1月30日-2月3日，陆股通净流入341.79亿元，其中沪股通净流入152.93亿元，深股通净流入188.86亿元。申万一级行业中，电力设备和汽车净流入额居前，公共事业和煤炭净流出额居前。本周医药生物行业净流出7.23亿元。
- **行业新闻。**1月31日，美国制药巨头辉瑞公布2022年第四季度及全年业绩。财报显示，去年四季度，辉瑞营收增长2%至243亿美元，基本符合市场预期；剔除新冠药物Paxlovid和新冠疫苗后，同比增速为5%。2022全年营收达到创纪录的1003亿美元，同比大幅增长23%。
- **维持对行业的超配评级。**节后第一周医药生物行业整体表现较弱，节前反弹较大CXO板块跌幅居前，短期建议关注医药行业中有望迎来疫后复苏的医疗服务和医美以及情绪改善的创新药等板块机会。关注板块包括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）；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
1.1SW 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 67%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	7

插图目录

图 1：2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 1 月 30 日-2 月 3 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 30 日-2 月 3 日，亿元）	5

表格目录

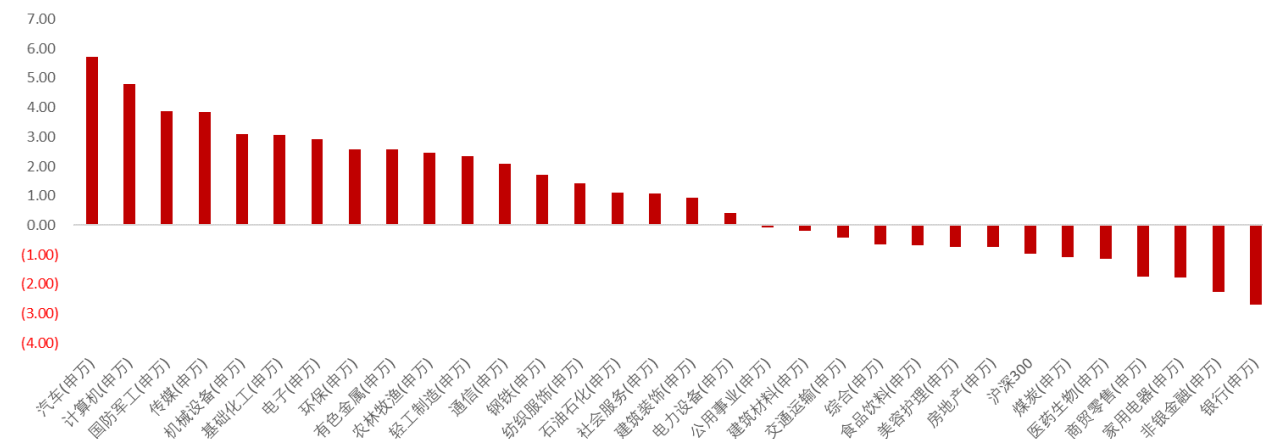
表 1：建议关注标的理由	7
--------------------	---

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 30 日-2 月 3 日，SW 医药生物行业下跌 1.15%，跑输同期沪深 300 指数约 0.20 个百分点。

图 1：2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日申万一级行业涨幅（%）

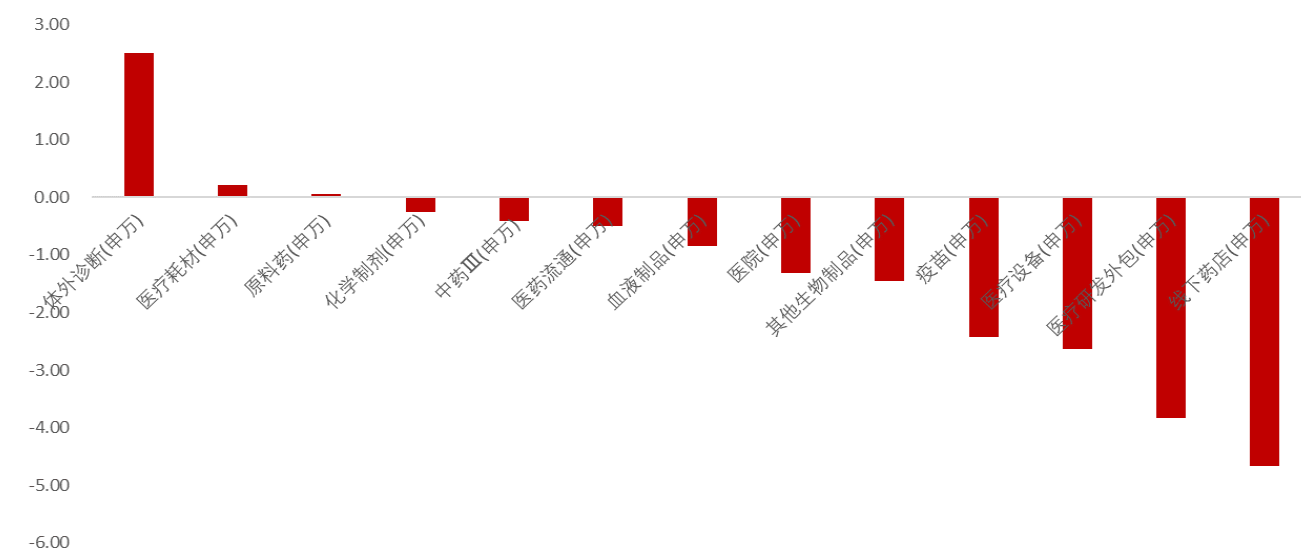


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得负收益

多数细分板块录得负收益。2023 年 1 月 30 日-2 月 3 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，其中体外诊断和医疗耗材板块涨幅居前，分别上涨 2.51% 和 0.21%；线下药店和医疗研发外包板块跌幅居前，分别下跌 4.67% 和 3.83%。

图 2：2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



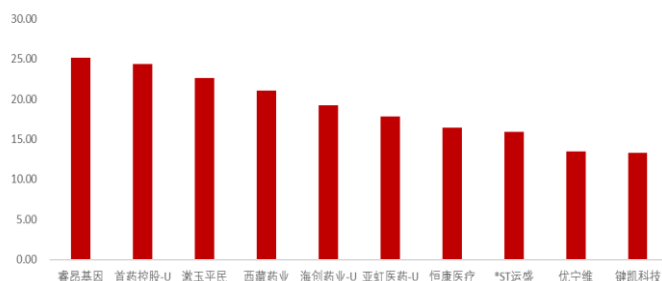
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 67%个股录得正收益

行业内约 67%的个股录得正收益。2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日，SW 医药生物行业约 67%

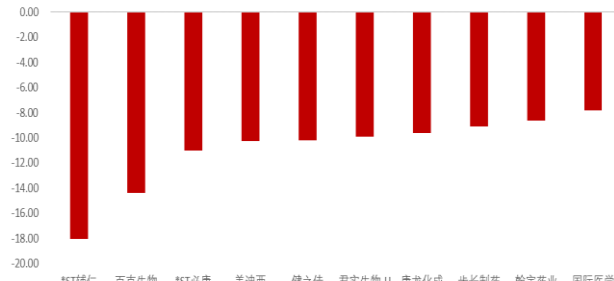
的个股录得正收益，约有 33%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，睿昂基因涨幅最大，周涨幅为 25.11%，有 4 只个股涨幅区间在 20%-30%；跌幅榜上，*ST 辅仁跌幅最大，周跌幅为 18.05%，有 5 只个股跌幅区间在 10%-20%。

图 3：2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）

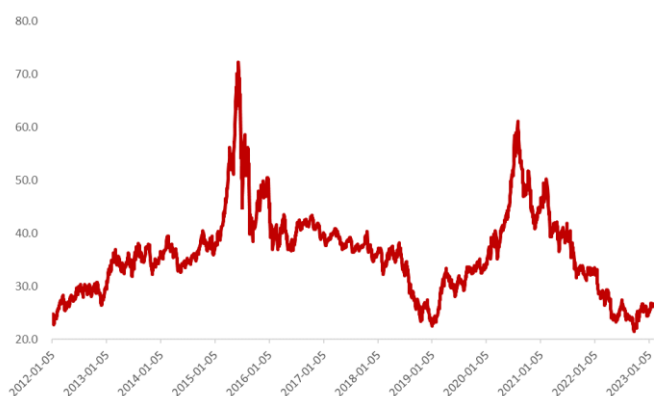


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

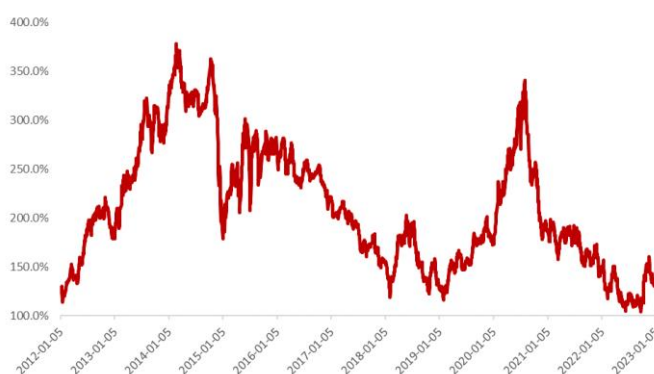
本周行业估值有所下降。截至 2023 年 2 月 3 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 26.5 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 73%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 135.1%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 64%分位。本周行业估值有所降低，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。

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）

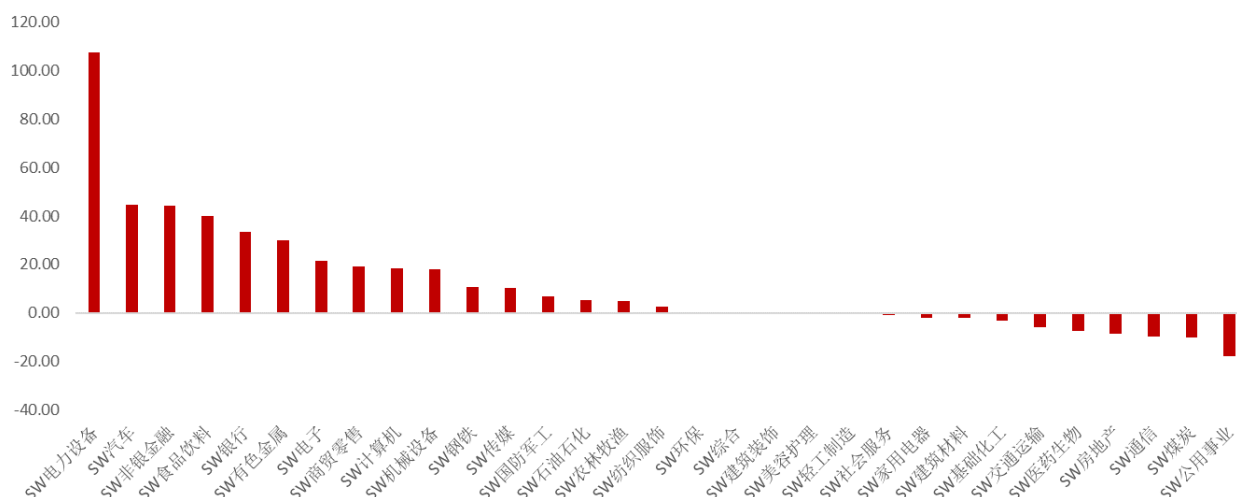


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流出 7.23 亿元。2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日，陆股通净流入 341.79 亿元，其中沪股通净流入 152.93 亿元，深股通净流入 188.86 亿元。申万一级行业中，电力设备和汽车净流入额居前，公共事业和煤炭净流出额居前。本周医药生物行业净流出 7.23 亿元。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日，亿元）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

3. 行业重要新闻

➤ 行业新闻

■ 诺和诺德2022财报：司美格鲁肽109亿美元，减肥业务收入翻倍（医药魔方，2023/2/1）

2月1日，诺和诺德公布2022年业绩，全年总收入1769.54亿丹麦克朗（约合250.71亿美元，按2022年平均汇率1丹麦克朗=0.14168美元计算，下同），同比增长26%（全文涨幅按不折合汇率算），其中中国区收入162.09亿丹麦克朗（约合22.96亿美元，+1%），占诺和诺德全球收入的9%。Ozempic的中国收入为21.96亿丹麦克朗（约20.85亿元）。GLP-1业务全年收入833.71亿丹麦克朗（118.12亿美元，+56%），主要由司美格鲁肽贡献。其中，皮下注射制剂Ozempic销售额为597.5亿丹麦克朗（84.65亿美元，+77%），口服制剂Rybelsus销售额为112.99亿丹麦克朗（16.00亿美元，+134%），二者合计贡献710.49亿丹麦克朗（100.65亿美元）。

■ 辉瑞年报出炉：营收超千亿美元，新冠业务占比近6成（新康界，2023/2/1）

1月31日周二美股盘前，美国制药巨头辉瑞公布2022年第四季度及全年业绩，并公布2023年业绩指引。财报显示，去年四季度，辉瑞营收增长2%至243亿美元，基本符合市场预期；剔除新冠药物Paxlovid和新冠疫苗后，同比增速为5%。2022全年营收达到创纪录的1003亿美元，同比大幅增长23%，剔除新冠药物Paxlovid和新冠疫苗后，同比增速为2%。由于新冠疫苗需求放缓，辉瑞去年销售了价值378亿美元的新冠疫苗，与2021年相比小幅增长了3%。治疗新冠的药物Paxlovid的销售额在2022年飙升至189亿美元，2022年是这款抗病毒药物上市的第一个全年。换言之，在去年1003亿美元的营收中，和新冠相关的疫苗及药物就贡献了567亿美元。

4. 上市公司重要公告

■ 济川药业:关于子公司获得药品注册证书的公告（2023/2/4）

近日，湖北济川药业股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司济川药业集团有限公司（以下简称“济川有限”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的丙戊酸钠注射用浓溶液《药品注册证书》。

■ 双鹭药业:北京双鹭药业股份有限公司关于获得伏格列波糖片药品注册证书的公告（2023/2/4）

北京双鹭药业股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的伏格列波糖片（0.2mg, 0.3mg）《药品注册证书》，商标名立生泰®。

■ 哈药股份:关于所属企业药品通过仿制药一致性评价的公告（2023/2/4）

近日，哈药集团股份有限公司（以下简称“公司”）分公司哈药集团制药总厂（以下简称“哈药总厂”）收到国家药品监督管理局颁发的关于注射用头孢美唑钠的《药品补充申请批准通知书》（0.5g，编号：2023B00495；1.0g，编号：2023B00496；2.0g，编号：2023B00497），该药品（0.5g、1.0g、2.0g）通过仿制药质量和疗效一致性评价。

■ 海创药业:自愿披露关于HP501缓释片获得药物临床试验申请受理通知书的公告（2023/2/4）

近日，海创药业股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》，HP501缓释片与黄嘌呤氧化酶抑制剂联合用于原发性高尿酸血症的长期治疗的临床试验申请获得受理。

■ 神州细胞:自愿披露关于重组人凝血因子VIII（安佳因®）的新增儿童适应症补充申请获得批准的公告（2023/2/3）

近日，北京神州细胞生物技术集团股份公司（以下简称“公司”）控股子公司神州细胞工程有限公司（以下简称“神州细胞工程”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）签发的《药品补充申请批准通知书》，公司产品注射用重组人凝血因子VIII（商品名：安佳因®）拟新增12岁以下儿童适应症的补充申请已获得国家药监局批准。

■ 中国医药:关于子公司药品通过仿制药一致性评价的公告（2023/2/3）

近日，中国医药健康产业股份有限公司（以下简称“公司”）下属全资子公司海南通用三洋药业有限公司（以下简称“通用三洋”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的三份注射用氨苄西林钠舒巴坦钠（以下简称“该药品”）《药品补充申请批准通知书》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至 2023 年 2 月 3 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 26.5 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 73%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 135.1%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 64%分位。本周行业估值有所降低，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。本节后第一周医药生物行业整体表现较弱，节前反弹较大 CXO 板块跌幅居前，短期建议关注医药行业中有望迎来疫后复苏的医疗服务和医美以及情绪改善的创新药等板块机会。关注板块包括 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）；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
002821	凯莱英	业绩保持高景气度增长，产能持续扩建
300558	贝达药业	国内创新药领先企业，市场对创新药情绪回暖
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