

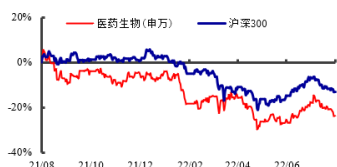
推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 9 月 4 日

分析师：魏红梅
 SAC 执业证书编号：
 S0340513040002
 电话：0769-22119462
 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：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（2022/8/29-2022/9/2）

国家医保局发布《关于印发医保中药配方颗粒统一编码规则和方法的通知》

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑赢沪深300指数。**2022年8月29日-9月2日，SW医药生物行业下跌0.07%，跑赢同期沪深300指数约1.97个百分点。行业三级细分板块中，线下药店和疫苗表现相对较强，分别上涨3.42%和3.3%；医药流通、体外诊断、医疗耗材、医疗设备和其他生物制品均录得正收益，分别上涨2.28%、1.98%、1.71%、1.17%、0.06%。其他细分板块均录得负收益，其中医疗研发外包跌幅最大，下跌3.4%。
- **本周医药生物行业净流入3.04亿元。**2022年8月29日-9月2日，陆股通净流入4.41亿元，其中沪股通净流出8.32亿元，深股通净流入12.73亿元。申万一级行业中，电力设备净流入额居前，食品饮料和有色金属净流出额居前。本周医药生物行业净流入3.04亿元，较上周有所增加。
- **行业新闻。**8月31日，国家医保局发布《关于印发医保中药配方颗粒统一编码规则和方法的通知》。《通知》显示中药配方颗粒编码在现有中药饮片编码规则基础上，借鉴西药、中成药编码规则制定，分为7个部分，共20位，通过大写英文字母和阿拉伯数字按特定顺序排列表示。
- **维持对行业的推荐评级。**目前行业估值处于行业近十年来相对低位区域。中报已披露完毕，医药生物行业上半年营收和净利润均实现正增长，但增速同比有所回落；细分板块分化较大，其中血制品、疫苗、线下药店、医疗设备、体外诊断、诊断服务、医疗研发外包业绩增速相对较快，医疗耗材业绩有所下滑，其他细分板块增速相对较低。短期建议关注中报业绩增长质量较高的公司，如CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）等；科学服务：诺唯赞（688105）、百普赛斯（301080）、纳微科技（688690）；医疗设备：迈瑞医疗（300760）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、爱美客（300896）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）、奕瑞科技（688301）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、金域医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；生物制品：天坛生物（600161）、华兰生物（002007）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）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 医药生物行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得正收益	3
1.3 行业内约 59%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. 新冠疫情数据	5
4. 行业重要新闻	6
5. 上市公司重要公告	7
6. 行业周观点	8
7. 风险提示	9

插图目录

图 1：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 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 8 月 29 日-9 月 2 日，亿元）	5
图 8：海外新冠肺炎日新增确诊病例	5
图 9：美国新冠肺炎日新增确诊病例	5
图 10：全国日新增病例（例）	6

表格目录

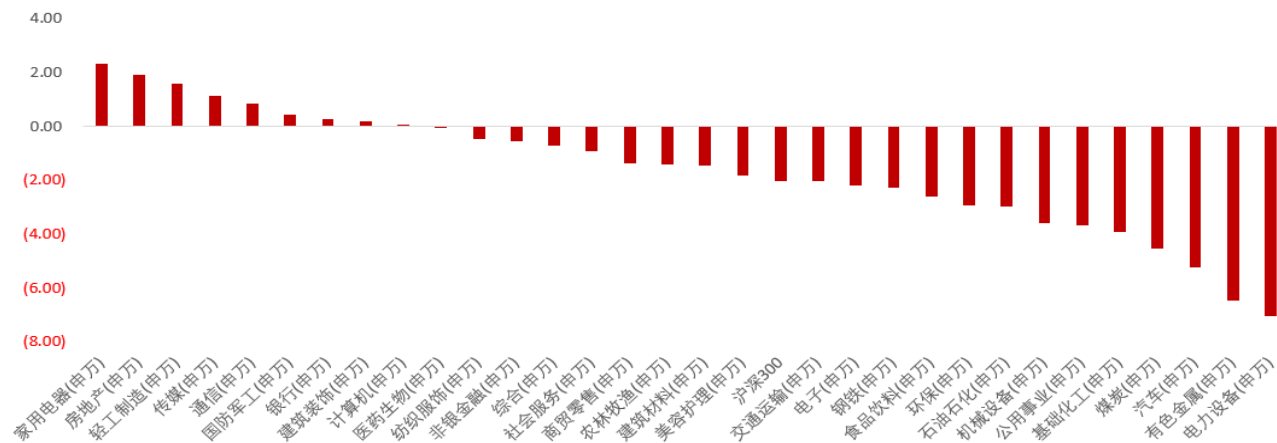
表 1：建议关注标的理由	9
--------------	---

1. 本周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数。2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日，SW 医药生物行业下跌 0.07%，跑赢同期沪深 300 指数约 1.97 个百分点。

图 1：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日申万一级行业涨幅（%）

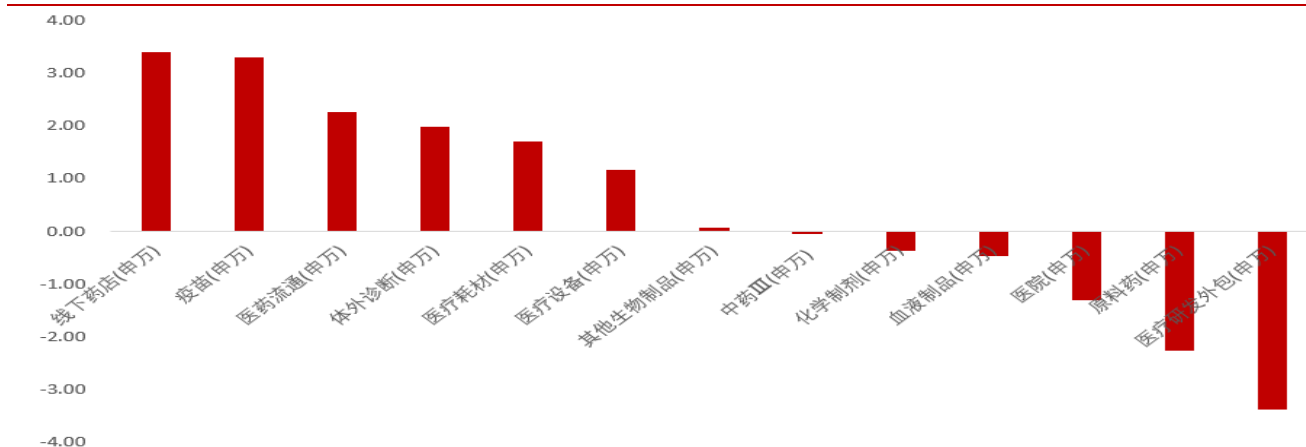


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得正收益

多数细分板块录得正收益。2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，线下药店和疫苗表现相对较强，分别上涨 3.42%和 3.3%；医药流通、体外诊断、医疗耗材、医疗设备和其他生物制品均录得正收益，分别上涨 2.28%、1.98%、1.71%、1.17%、0.06%。其他细分板块均录得负收益，其中医疗研发外包跌幅最大，下跌 3.4%。

图 2：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



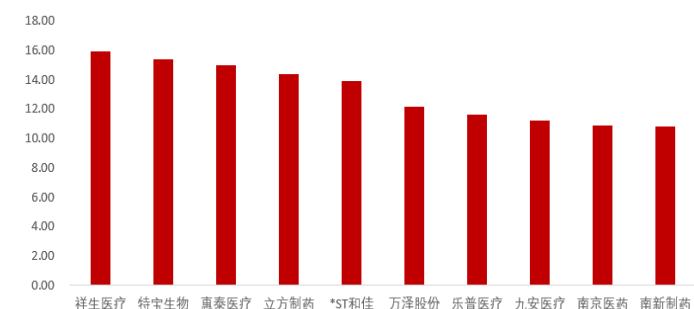
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 59%个股录得正收益

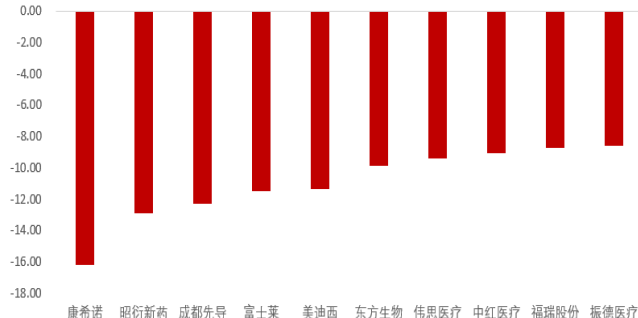
行业内约 59%的个股录得正收益。2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日，SW 医药生物行业约 59%的个股录得正收益，约有 41%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，祥生医疗、特宝生物、

惠泰医疗涨幅居前，上涨 15%-16%；有 10 只个股涨幅在 10%-15%。跌幅榜上，康希诺跌幅最大，下跌 16.22%；有 4 只个股跌幅均在 10%-15%。

图 3：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4：2022 年 8 月 29 日-9 月 2 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

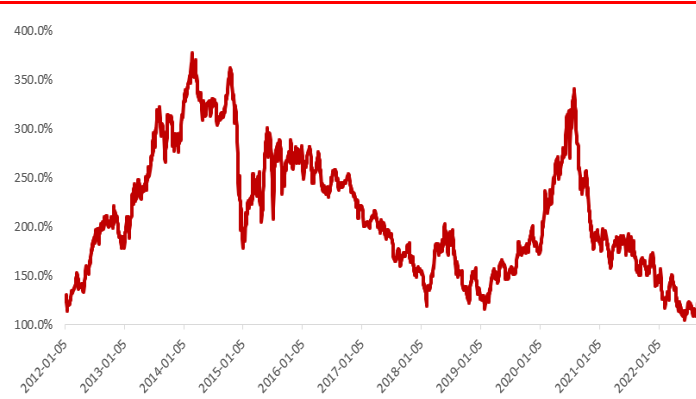
本周行业估值保持平稳。截至 2022 年 9 月 2 日，SW 医药生物行业整体 PE (TTM，整体法，剔除负值) 约 24.1 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 66%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 120.9%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 57% 分位。本周行业估值保持平稳，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。

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)

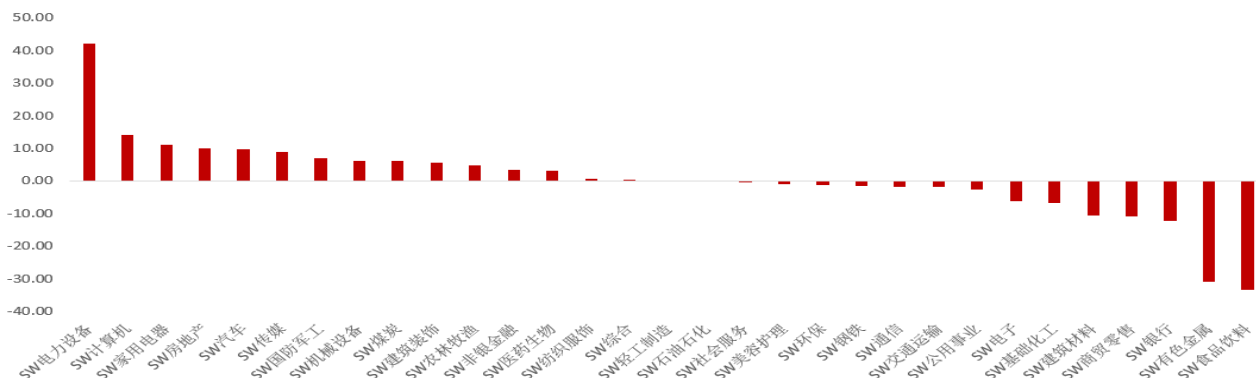


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 3.04 亿元。2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日，陆股通净流入 4.41 亿元，其中沪股通净流出 8.32 亿元，深股通净流入 12.73 亿元。申万一级行业中，电力设备净流入额居前，食品饮料和有色金属净流出额居前。本周医药生物行业净流入 3.04 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（2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日，亿元）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

3. 新冠疫情数据

➤ 新冠疫情

■ 海外疫情

根据wind统计，2022年8月29日-9月2日，海外新冠疫情平均日新增确诊病例达到66.41万例，较上周有所增加；其中美国平均日新增确诊病例达到11.38万例，较上周有所增加。截至2022年9月3日，海外新冠累计确诊病例达到5.97亿例，日新增病例达到15.56万例。

图 8：海外新冠肺炎日新增确诊病例



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 9：美国新冠肺炎日新增确诊病例

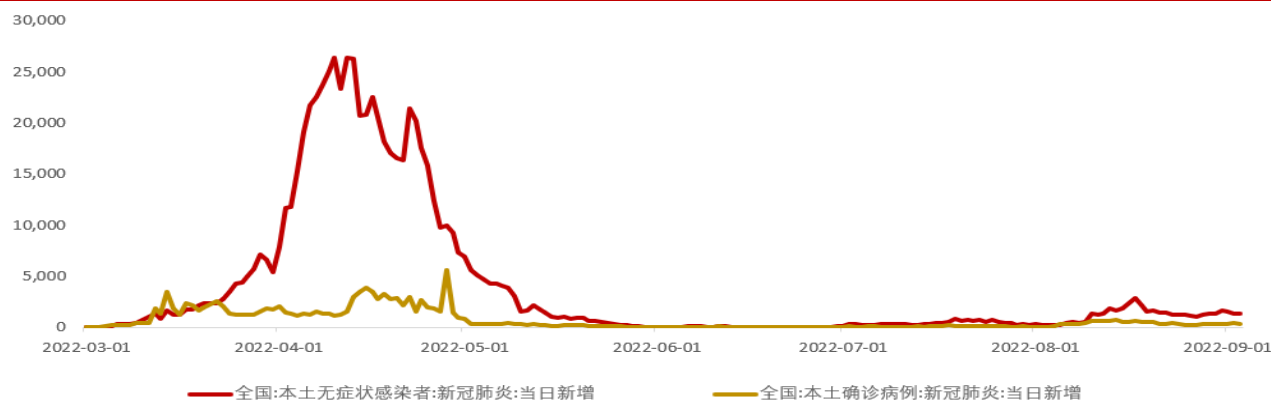


资料来源：wind，东莞证券研究所

■ 国内疫情

根据wind统计，2022年8月29日-9月2日，我国本土平均日新增无症状感染者1447例，较上周有所增加；平均日新增确诊病例353例，较上周有所增加。2022年9月3日，我国本土日新增无症状感染者1359例，日新增确诊病例314例。

图 10：全国日新增病例（例）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

4. 行业重要新闻

➤ 行业政策

- 国家医保局发布《关于印发医保中药配方颗粒统一编码规则和方法的通知》（医药云端工作室，2022/9/1）

8月31日，国家医保局发布《关于印发医保中药配方颗粒统一编码规则和方法的通知》。

《通知》显示中药配方颗粒编码在现有中药饮片编码规则基础上，借鉴西药、中成药编码规则制定，分为7个部分，共20位，通过大写英文字母和阿拉伯数字按特定顺序排列表示。其中，第1部分是中药配方颗粒识别码，第2部分是标准分类码，第3部分是功效分类码，第4部分是中药配方颗粒名称码，第5部分是道地药材识别码，第6部分是中药配方颗粒规格包装码，第7部分是中药配方颗粒企业码。

- 关于《关于开展口腔种植医疗服务收费和耗材价格专项治理的通知（征求意见稿）》公开征求意见情况的通告（国家医保局，MedTrend医趋势，2022/9/2）

国家医保局响应群众呼声，灵活应对新政，发布《关于开展口腔种植医疗服务收费和耗材价格专项治理的通知（征求意见稿）》公开征求意见情况的通告。据官方公布，8月18日-27日，征求意见期间，国家医保局共收集各种反馈意见232条。其中约60%，支持开展专项治理。约30%，在表达支持的同时提出建设性意见。约10%，表达了反对或保留态度。整体来看，社会对口腔种植领域专项治理工作普遍持支持和肯定态度。

➤ 行业新闻

- 药品网售新规发布（赛博蓝，2022/9/1）

9月1日，国家市场监督管理总局发布《药品网络销售监督管理办法》（国家市场监督管理总局令第58号），自2022年12月1日起施行。《办法》共6章42条，对药品网络销售管理、平台责任履行、监督检查措施及法律责任作出了规定。此外，《办法》还对药品网络销售违法行为依法明确了相应的法律责任。依照其规定。药品监督管理部门发现药品网络销售违法行为涉嫌犯罪的，应当及时将案件移送公安机关。法律、行政法规未作规

定的，责令限期改正，并视具体情况处以3—20万的罚款。

5. 上市公司重要公告

■ 兰卫医学:2022年度向特定对象发行股票预案（2022/9/3）

本次向特定对象发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的10%，即本次发行不超过40,051,700股（含40,051,700股）。本次发行的募集资金总额不超过66,449.42万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：省级实验室建设项目、区域中心实验室升级建设项目、补充流动资金项目。

■ 上海医药:关于重组抗CD20人源化单克隆抗体皮下注射液获得临床试验批准通知书的公告（2022/9/3）

近日，公司全资子公司上海交联药物研发有限公司开发的“重组抗CD20人源化单克隆抗体皮下注射液”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《药物临床试验批准通知书》，并将于近期启动I期临床试验。

■ 翰宇药业:关于全资子公司醋酸奥曲肽原料药获得上市申请批准通知书的公告（2022/9/2）

2022年8月31日，深圳翰宇药业股份有限公司全资子公司翰宇药业（武汉）有限公司（以下简称“翰宇武汉”）醋酸奥曲肽原料药收到国家药品监督管理局签发的《化学原料药上市申请批准通知书》（受理号：CYHS2160150），并在国家药品监督管理局药品审评中心官方网站公示。

■ 汇宇制药:关于自愿披露注射用阿扎胞苷获得意大利上市许可的公告（2022/9/2）

公司全资子公司Seacross Pharma (Europe) Limited于近日收到意大利药品管理局核准签发的关于公司产品注射用阿扎胞苷的上市许可。公司注射用阿扎胞苷研发成功后已进行了多国注册申报，分别已在中国和英国、爱尔兰、德国、葡萄牙、西班牙、白俄罗斯等欧洲市场以及巴基斯坦、巴勒斯坦、新加坡等新兴市场获得上市许可。

■ 海特生物:2022年度以简易程序向特定对象发行股票预案（2022/9/1）

本次发行的发行对象为不超过35名（含35名）的特定对象。本次发行募集资金总额不超过（含）30,000.00万元，不超过人民币三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十；扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：高端原料药研发中试项目。本次发行的股票数量不超过36,631,249股（含本数），不超过本次发行前公司总股本的30%。

■ 普利制药:关于美索巴莫注射液获得美国FDA批准通知的公告（2022/8/31）

公司于近日收到了美国食品药品监督管理局（FDA）签发的美国FDA批准通知，标志着普利制药获得了美索巴莫注射液在美国上市销售的资格。

■ 华海药业:2022年度非公开发行A股股票预案（2022/8/31）

公司本次非公开发行的发行对象为不超过35名特定对象，拟募集资金总额不超过156,000.00万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟投资于以下项目：制剂数字化智能制造建设项目、抗病毒等特色原料药多功能生产平台和补充流动资金。

■ 亿帆医药:2022年员工持股计划(草案)（2022/8/31）

参加本次持股计划的总人数合计拟不超过73人。拟筹集资金总额不超过8,000万元，以“份”作为认购单位，每份份额为1.00元。以本员工持股计划拟募集资金总额8,000万元和2022年8月26日标的股票收盘价11.82元/股计算，本员工持股计划涉及的标的股票数量约676.82万股（以实际购买为准），约占公司现有股本总额1,226,024,827股的0.55%。

■ 复星医药:2022年限制性A股股票激励计划（草案）（2022/8/30）

本计划拟向激励对象授予限制性股票不超过343.43万股，不超过2022年8月29日本公司总股本（即266,965.52万股，下同）的0.1287%。其中：首次授予不超过274.75万股。本计划激励对象包括本公司执行董事、高级管理人员、本集团中层管理人员及本公司董事会认为需要进行激励的其他员工。其中，首次授予的激励对象不超过143人。本计划首次授予的限制性股票的授予价格为21.29元/股。

■ 丽珠集团:丽珠集团2022年股票期权激励计划(草案)（2022/8/30）

公司拟向激励对象授予20,000,000份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股，其中首次授予18,000,000份，本激励计划首次及预留授予的股票期权行权价格为31.31元/A股。本激励计划首次授予的激励对象总人数为1,034人，包括公司（含分公司及子公司，下同）任职的公司董事、高级管理人员、中层管理人员以及相关核心骨干等人员。

■ 纳微科技:向不特定对象发行可转换公司债券预案（2022/8/30）

本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币67,000.00万元（含本数），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权人士）在上述额度范围内确定。本次发行的可转换公司债券所募集资金总额不超过人民币67,000.00万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：浙江纳微年产600吨生物层析介质和2吨手性药物分离纯化项目、补充流动资金。

6. 行业周观点

维持对行业的推荐评级。截至2022年9月2日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约24.1倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于66%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为120.9%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的57%分位。目前行业估值处于行业近十年来相对低位区域。中报已披露完毕，医药生物行业上半年营收和净利润均实现正增长，但增速同比有所回落；细分板块分化较大，其中血制品、疫苗、线下药店、医疗设备、体外诊断、诊断服务、医疗研发外包业绩增速相对

较快，医疗耗材业绩有所下滑，其他细分板块增速相对较低。短期建议关注中报业绩增长质量较高的公司，如 CX0：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）昭衍新药（603127）等；科学服务：诺唯赞（688105）、百普赛斯（301080）、纳微科技（688690）；医疗设备：迈瑞医疗（300760）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、爱美客（300896）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）、奕瑞科技（688301）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、金域医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；生物制品：天坛生物（600161）、华兰生物（002007）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）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
603127	昭衍新药	国内药物安全性评价龙头，在手订单丰富，持续扩建产能，增长动力强
688356	键凯科技	PEG 国内龙头，拥有三大核心技术，研发实力较强，客户粘性高，订单增长推动产能扩张
002603	以岭药业	国内中药创新药龙头，在研中药产品丰富
688690	纳微科技	国内领先微球供应商，掌握微球制备底层技术，不断丰富产品结构，有望受益国产替代
301080	百普赛斯	重组蛋白试剂龙头，布局全球化业务，品牌认可度高
688212	澳华内镜	国内软镜领域龙头企业，产品线布局齐全，有望受益国产替代
603882	金域医学	国内 ICL 龙头，上半年业绩保持快增，常规业务保持快增，新冠业务持续放量
300015	爱尔眼科	全球最大眼科医疗集团，体内外有近 700 多家眼科医疗机构在运营，眼科业务持续高增长
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
603233	大参林	持续推进门店扩张，有望受益于行业集中度提升和处方外流

资料来源：东莞证券研究所

7. 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