

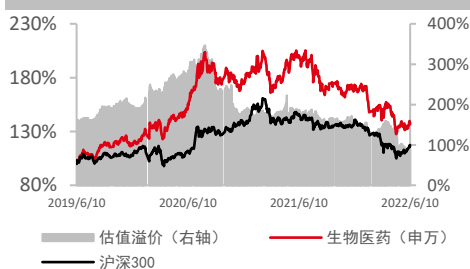
行业投资评级

中性|维持

行业基本情况

收盘点位	9035.86
52 周最高	11254.89
52 周最低	8348.12

行业相对指数表现（相对值，%）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

研究所

分析师：魏大朋
SAC 登记编号：S1340521070001
Email: weidapeng@cnpsec.com

近期报告

20220428-中邮证券-以岭药业
(002603.SZ)：心脑血管产品营收提速，连花清瘟集采降价温和

20220504-中邮证券-医药生物行业周报：中医药板 21 年年报业绩稳健，估值处于低位

医药生物行业周报（2022.06.06-2022.06.10）

CXO 板块行情反弹，上交所发布科创板医疗器械第五套上市标准

● 投资要点

过去一周，医药板块出现整体反弹行情，后续建议关注（1）医药外包板块：截至上周收盘，医药服务（申万）的 PE（TTM）为 49.35，估值仍处于近 2 年低位水平；（2）中药板块：随着核酸检测逐渐常态化管理，各地疫情传播得到控制，线下消费逐渐恢复，看好具备消费属性及品牌效应的中医药企业。

● 过去一周行情回顾

过去一周（6.06 - 6.10）主要指数涨跌幅情况：申万医药生物行业指数（4.11%），上证综指（2.80%），深证成指（3.50%），创业板指（4.00%），沪深 300（3.65%）。在申万 31 个一级子行业指数中，医药生物涨跌幅排名居第 8 位。

在医药生物 13 个三级板块中，本周均为上涨，涨幅前三为：医疗研发外包（申万）（12.90%），医院（申万）（3.97%），中药 III（申万）（3.87%）；涨幅后三为：医药流通（申万）（1.01%），线下药店（申万）（1.30%），医疗耗材（申万）（1.34%）。

● 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 周内行情回顾.....	3
1.1 本周行业表现.....	3
1.2 本周个股表现.....	4
2 投资建议.....	5
3 风险提示.....	7

图表目录

图表 1：周内行业涨跌幅.....	3
图表 2：今年以来行业涨跌幅.....	3
图表 3：周内子板块（申万三级）涨跌幅.....	4
图表 4：今年以来子板块（申万三级）涨跌幅.....	4
图表 5：医生生物（申万）II 级行业估值 PE—TTM.....	4
图表 6：本周医药生物行业涨跌幅前 10 位个股.....	5
图表 7：本周医药生物行业陆股通资金净流入/流出前 10 位个股（亿元）.....	5
图表 8：本周医药行业动态.....	6

1 周内行情回顾

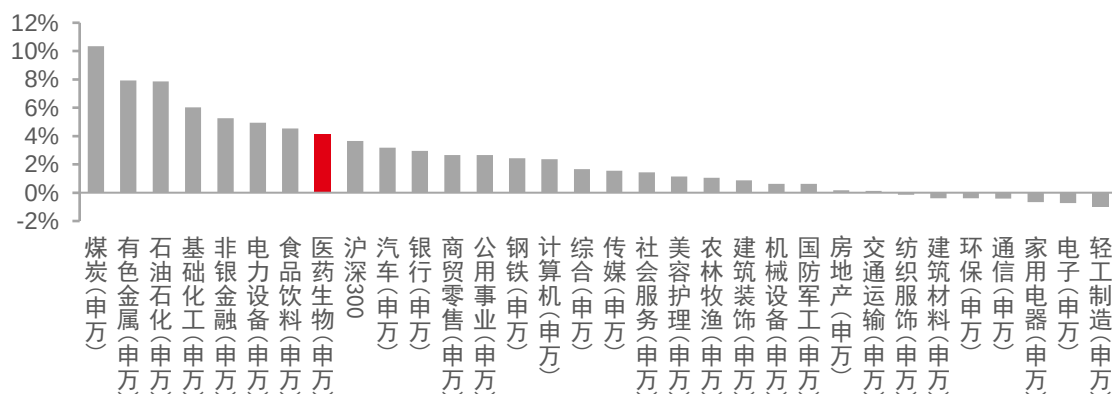
1.1 本周行业表现

过去过去一周（6.06 - 6.10）主要指数涨跌幅情况：申万医药生物行业指数（4.11%），上证综指（2.80%），深证成指（3.50%），创业板指（4.00%），沪深300（3.65%）。在申万31个一级子行业指数中，医药生物涨跌幅排名居第8位。

在医药生物13个三级板块中，本周均为上涨，涨幅前三为：医疗研发外包（申万）（12.90%），医院（申万）（3.97%），中药III（申万）（3.87%）；涨幅后三为：医药流通（申万）（1.01%），线下药店（申万）（1.30%），医疗耗材（申万）（1.34%）。

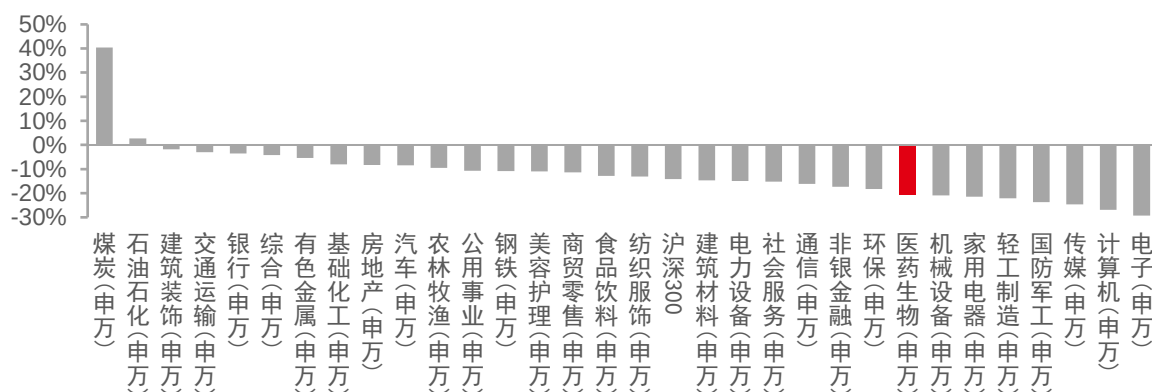
过去一周，医药板块出现整体反弹行情，后续建议关注（1）医药外包板块：截至上周收盘，医药服务（申万）的PE（TTM）为49.35，估值仍处于近2年低位水平；（2）中药板块：随着核酸检测逐渐常态化管理，各地疫情传播得到控制，线下消费逐渐恢复，看好具备消费属性及品牌效应的中医药企业。

图表1：周内行业涨跌幅



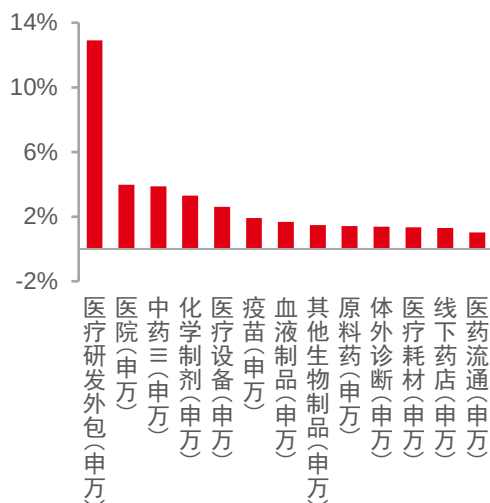
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表2：今年以来行业涨跌幅



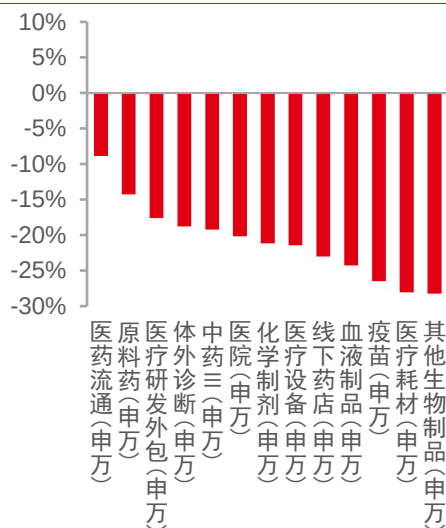
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 3：周内子板块（申万三级）涨跌幅



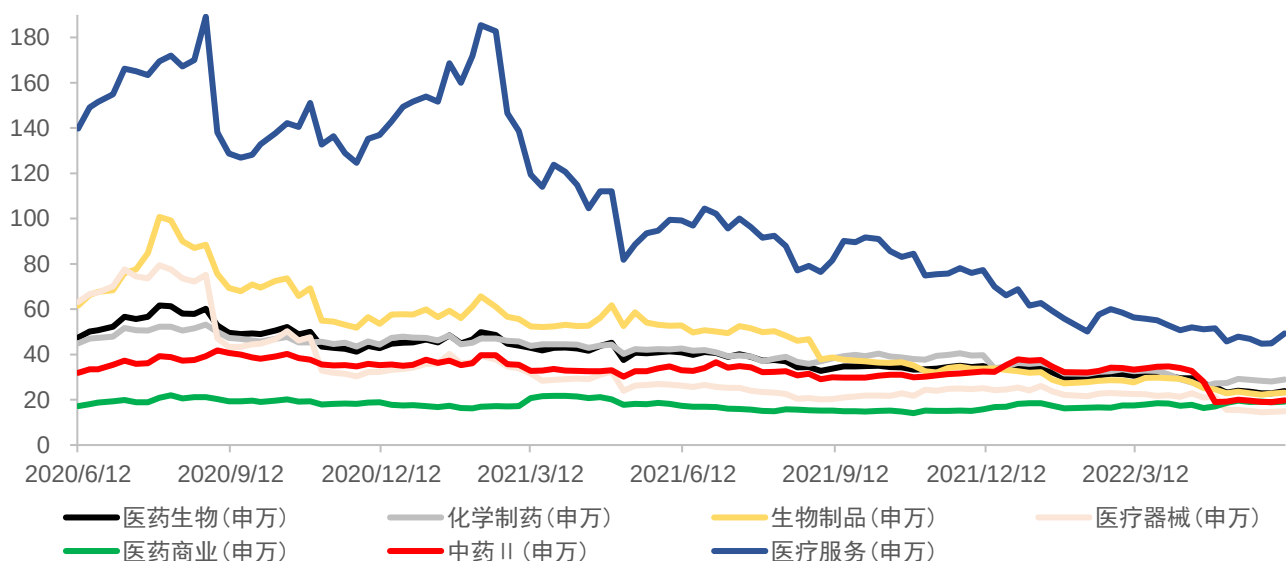
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 4：今年以来子板块（申万三级）涨跌幅



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 5：医生生物（申万）II 级行业估值 PE—TTM



资料来源：Wind，中邮证券研究所

1.2 本周个股表现

个股方面，本周医药行业（申万）A 股（含科创板、北交所、B 股）277 家股票上涨，14 家持平，156 家下跌。

周涨幅前 5 名分别为荣昌生物(26.05%)、特宝生物(22.38%)、康惠制药(22.05%)、大理药业(20.37%)、兴齐眼药(19.08%)；跌幅前 5 名分别为退市金泰(-71.77%)、退市济堂(-66.67%)、欧林生物(-14.50%)、圣诺生物(-8.30%)、天智航-U(-7.37%)。

图表 6：本周医药生物行业涨跌幅前 10 位个股

序号	证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	688331. SH	荣昌生物	26. 0%	600385. SH	退市金泰	-71. 8%
2	688278. SH	特宝生物	22. 4%	600090. SH	退市济堂	-66. 7%
3	603139. SH	康惠制药	22. 0%	688319. SH	欧林生物	-14. 5%
4	603963. SH	大理药业	20. 4%	688117. SH	圣诺生物	-8. 3%
5	300573. SZ	兴齐眼药	19. 1%	688277. SH	天智航-U	-7. 4%
6	300363. SZ	博腾股份	18. 1%	301166. SZ	优宁维	-7. 4%
7	603127. SH	昭衍新药	18. 1%	301089. SZ	拓新药业	-7. 2%
8	002728. SZ	特一药业	16. 9%	688513. SH	苑东生物	-6. 2%
9	300347. SZ	泰格医药	16. 6%	300298. SZ	三诺生物	-6. 1%
10	002873. SZ	新天药业	16. 6%	688108. SH	赛诺医疗	-6. 0%

资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 7：本周医药生物行业陆股通资金净流入/流出前 10 位个股（亿元）

序号	证券代码	证券简称	净流入额	证券代码	证券简称	净流出额
1	603259. SH	药明康德	11. 09	688180. SH	君实生物-U	-3. 24
2	300760. SZ	迈瑞医疗	5. 37	600276. SH	恒瑞医药	-2. 82
3	300347. SZ	泰格医药	3. 39	300601. SZ	康泰生物	-1. 32
4	002001. SZ	新和成	2. 61	000739. SZ	普洛药业	-1. 25
5	600196. SH	复星医药	1. 61	300676. SZ	华大基因	-0. 93
6	600079. SH	人福医药	1. 54	300558. SZ	贝达药业	-0. 91
7	603456. SH	九洲药业	1. 46	603392. SH	万泰生物	-0. 90
8	600436. SH	片仔癀	1. 45	600511. SH	国药股份	-0. 84
9	688202. SH	美迪西	1. 18	300401. SZ	花园生物	-0. 82
10	688016. SH	心脉医疗	1. 07	000756. SZ	新华制药	-0. 75

资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 行业新闻

图表 8：本周医药行业动态

序号	类型	内容
1	行业政策	6 月 10 日，上交所发布科创板医疗器械企业第五套上市标准。为了规范医疗器械企业适用科创板第五套上市标准，支持尚未形成一定收入规模的硬科技医疗器械企业在科创板发行上市，鼓励医疗器械企业开展关键核心技术产品研发创新，制定本指引。 指引内容摘录如下： 第三条 发行人的核心技术产品应当属于国家医疗器械科技创新战略和相关产业政策鼓励支持的范畴，主要包括先进的检验检测、诊断、治疗、监护、生命支持、中医诊疗、植入介入、健康康复设备产品及其关键零部件、元器件、配套件和基础材料等。 第四条 发行人的核心技术产品研发应当取得阶段性成果，至少有一项核心技术产品已按照医疗器械相关法律法规要求完成产品检验和临床评价且结果符合要求，或已满足申报医疗器械注册的其他要求，不存在影响产品申报注册和注册上市的重大不利事项。 第五条 发行人应当满足主要业务或产品市场空间大的标准。发行人应当结合核心技术产品的创新性及研发进度、与已上市或在研产品的优劣势比较、临床需求和细分行业的市场格局、影响产品销售的有关因素等，审慎预测并披露是否满足主要业务或产品市场空间大的标准，相关预测应当充分、客观，具有合理的依据。 第六条 发行人应当具备明显的技术优势。发行人应当结合核心技术与核心产品的对应关系，核心技术获取方式，核心技术形成情况，核心技术先进性衡量指标，与境内外竞争对手比较情况，技术储备和持续研发能力，创业团队和核心技术人员学历背景、研发成果、加入发行人的时间、是否具有稳定性预期等方面，披露是否具备明显的技术优势。 第七条 发行人应当不存在核心技术产品研发失败、主要业务或产品商业化生产预期明显不足等可能对企业持续经营能力产生重大不利影响的事项。 第八条 发行人应当客观、准确披露研发的核心技术产品及其先进性、研发进展及其阶段性成果、审批注册情况、预计市场空间、未来生产销售的商业化安排等信息，并充分揭示可能面临的研发失败、未能如期获得注册、产品销售达不到预期等风险因素。 2022 年 6 月 10 日 上交所 http://www.sse.com.cn/lawandrules/sselawsrules/stock/star/review/c/c_20220610_5703438.shtml

资料来源：中邮证券研究所整理

2 投资建议

我们认为：过去一周，医药板块出现整体反弹行情，后续建议关注（1）医药外包板块：截至上周收盘，医药服务（申万）的 PE（TTM）为 49.35，估值仍处于近 2 年低位水平；（2）中药板块：随着核酸检测逐渐常态化管理，各地疫情传播得到控制，线下消费逐渐恢复，看好具备消费属性及品牌效应的中医药企业。

3 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。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10% 之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；
- 中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5% 之间；
- 弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5% 之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

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。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。