

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 6 月 12 日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@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（2022/6/6-2022/6/10）

我国新药临床试验数量及其占比逐年增加

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑赢沪深300指数。**2022年6月6日-6月10日，SW医药生物行业上涨4.11%，跑赢同期沪深300指数约0.46个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，全部细分板块均录得正收益，其中医疗研发外包涨幅最大，上涨12.90%，主要原因是6月6日药明康德等CXO龙头公司公布了经营状况公告，行业景气度得到进一步确认。
- **本周医药生物行业净流入29.81亿元。**2022年6月6日-6月10日，陆股通净流入368.30亿元，其中沪股通净流入272.12亿元，深股通净流入96.18亿元。申万一级行业中，食品饮料净流入额居首，计算机净流出额居首。本周医药生物行业净流入29.81亿元，净流入额较上周有所增加。
- **行业新闻。**6月7日，CDE发布《中国新药注册临床试验进展年度报告（2021年）》，根据《报告》，2021年中国药物临床试验登记数量为3358项，2020年和2021年年度登记总量分别较上一年度增加9.1%和29.1%。按新药临床试验（以受理号登记）和生物等效性试验（BE试验，主要以备案号登记）统计，近三年来，新药临床试验占比逐年增加，从2019年的52.7%增长至2021年的60.5%（2033项）。
- **维持对行业的推荐评级。**目前医药行业整体估值较低。从短期来看，近期国内每日新增确诊病例在100例以下，国内散点疫情得到控制，疫后被压制的医疗需求有望复苏。从长期来看，我国老龄化不断加速，行业需求只增不减。近日，药明康德等CXO龙头公司公布了经营状况公告，行业景气度得到进一步确认。建议关注基本面较为良好的CXO全产业链及细分龙头：药明康德（603259）、泰格医药（300347）、康龙化成（300759）、昭衍新药（603127）、凯莱英（002821）、博腾股份（300363）、九州药业（603456）、美迪西（688202）等；科学服务细分龙头：阿拉丁（688179）、百普赛斯（301080）、纳微科技（688690）、诺唯赞（688105）、泰坦科技（688133）等；医疗设备龙头：迈瑞医疗（300760）、奕瑞科技（688301）、海泰新光（688677）、澳华内镜（688212）等，医美相关标的爱美客（300896）、华熙生物（688363），眼科耗材标的欧普康视（300595）、爱博医疗（688050）等；连锁医疗龙头爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）；估值有所回落的品牌中药龙头：片仔癀（600436）等；业绩增速有望回升的零售药房：大参林（603233）、益丰药房（603939）、老百姓（603883）、一心堂（002727）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 全部细分板块均录得正收益	3
1.3 行业内约 65% 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. 行业观点	8
7. 风险提示	9

插图目录

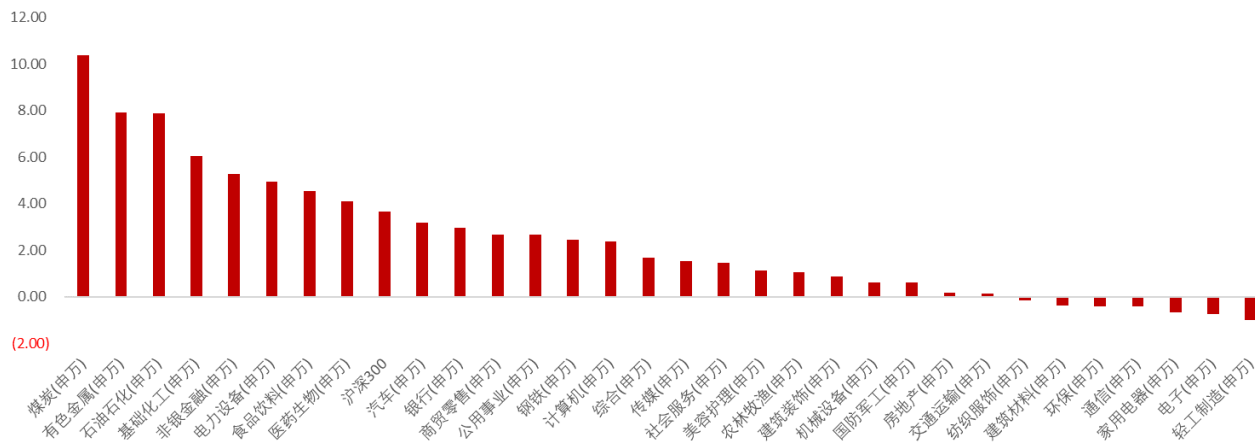
图 1：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）	4
图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日，亿元）	5
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
图 11：上海日新增病例（例）	6

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 6 月 6 日-6 月 10 日，SW 医药生物行业上涨 4.11%，跑赢同期沪深 300 指数约 0.46 个百分点。

图 1：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日申万一级行业涨幅（%）

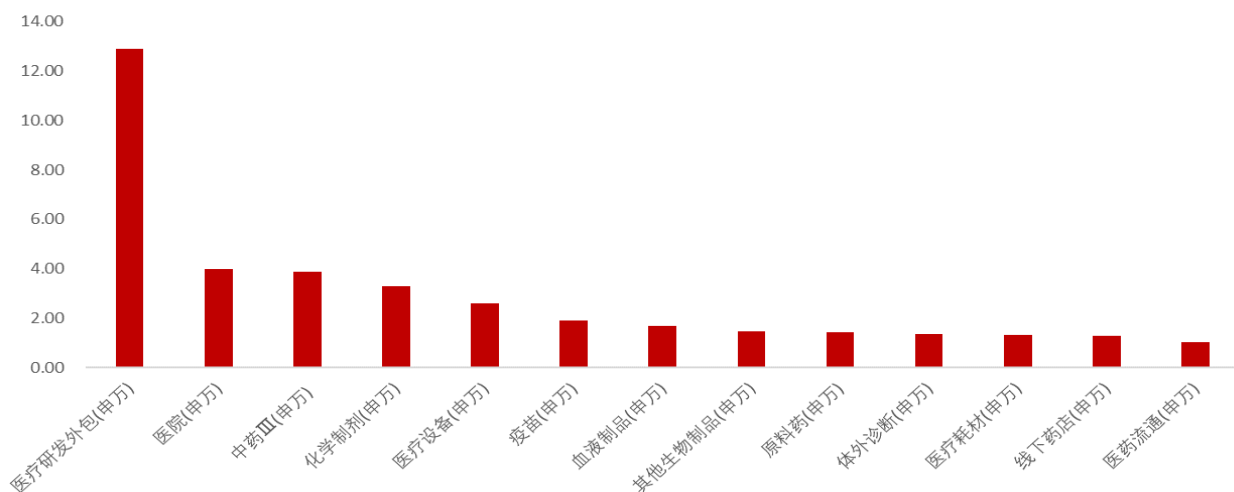


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 全部细分板块均录得正收益

全部细分板块均录得正收益。2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，全部细分板块均录得正收益，其中医疗研发外包涨幅最大，上涨 12.90%。

图 2：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



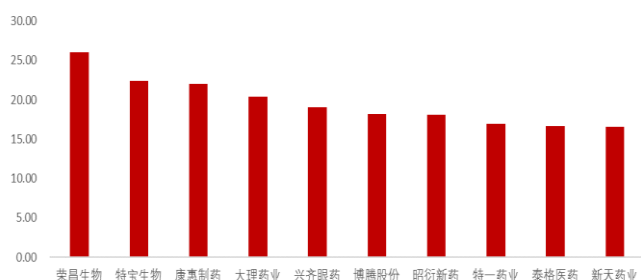
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 65%个股录得正收益

行业内约 65%的个股录得正收益。2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日，SW 医药生物行业约 65%的个股录得正收益，约有 35%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，荣昌生物涨幅最大，周涨幅达到 26.05%，有 4 只个股涨幅在 20%-30%。跌幅榜上，有 2 只个股跌幅在 60%-

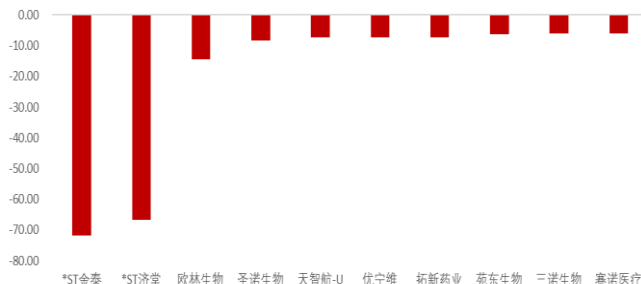
80%，有 1 只个股跌幅在 10%-20%。

图 3：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 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 4：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）

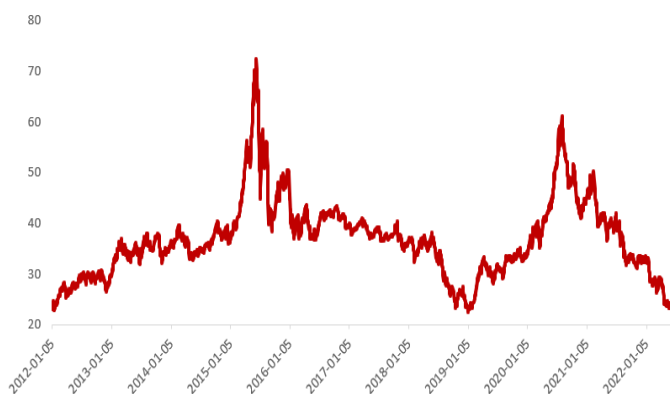


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

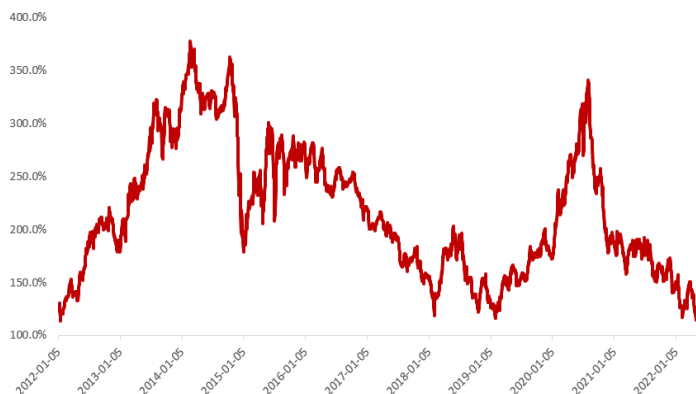
本周行业估值略有回升。截至 2022 年 6 月 10 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 24.5 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 67%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 109.5%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 51%分位。

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）

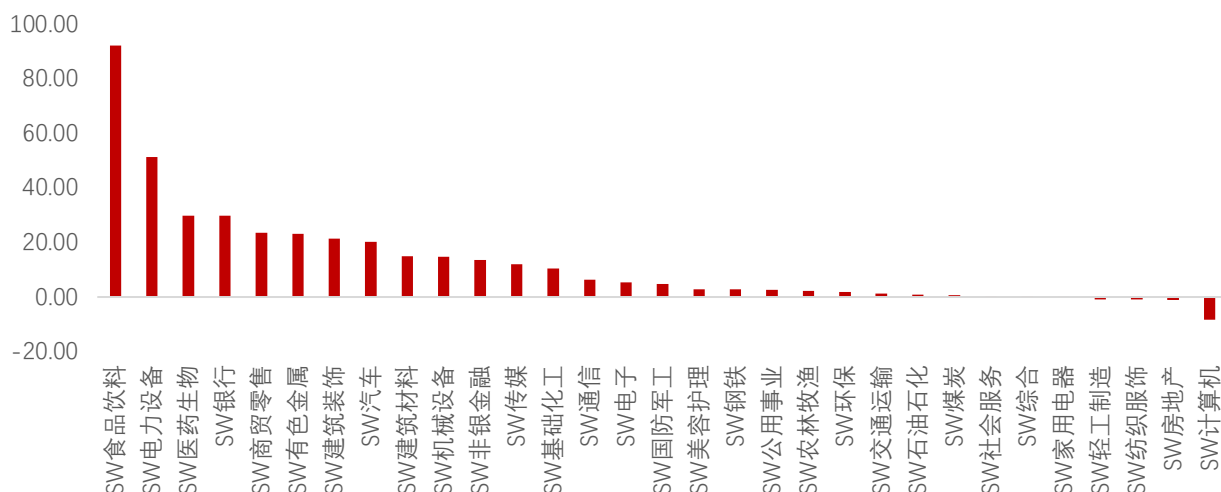


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 29.81 亿元。2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日，陆股通净流入 368.30 亿元，其中沪股通净流入 272.12 亿元，深股通净流入 96.18 亿元。申万一级行业中，食品饮料净流入额居首，计算机净流出额居首。本周医药生物行业净流入 29.81 亿元，净流入额较上周有所增加。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2022 年 6 月 6 日-6 月 10 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

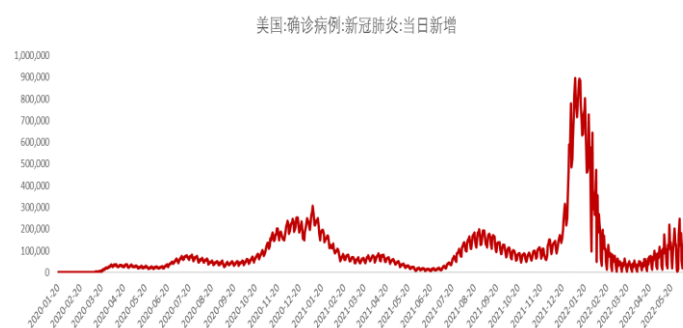
■ 海外疫情

根据wind统计，2022年6月6日-6月11日，海外新冠疫情平均日新增确诊病例达到45.05万例，较上周有所减少；其中美国平均日新增确诊病例达到13.05万例，较上周有所减少。截至2022年6月11日，海外新冠累计确诊病例达到5.31亿例，日新增病例达到18.16万例，其中美国日新增病例5.91万例，较前一日有所下降。

图 8：海外新冠肺炎日新增确诊病例



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

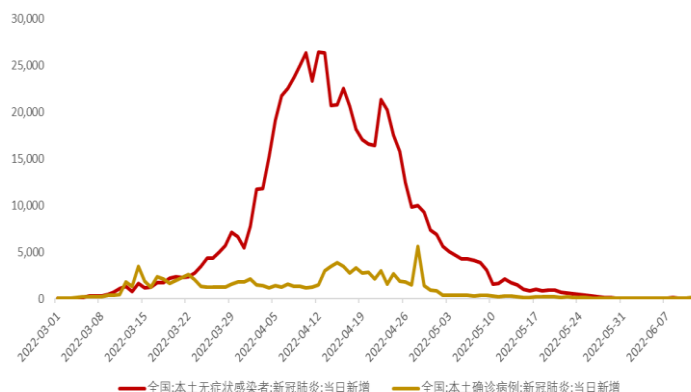
资料来源：wind，东莞证券研究所

■ 国内疫情

根据wind统计，2022年6月6日-6月11日，我国本土平均日新增无症状感染者78例，平均日新增确诊病例59例，均较上周有所增加；其中上海本土平均日新增无症状感染者9例，较上周有所减少，上海平均日新增确诊病例9例，和上周持平。2022年6月11日，我国本土日新增无症状感染者74例，日新增确诊病例122例；上海本土日新增无症状感染者19

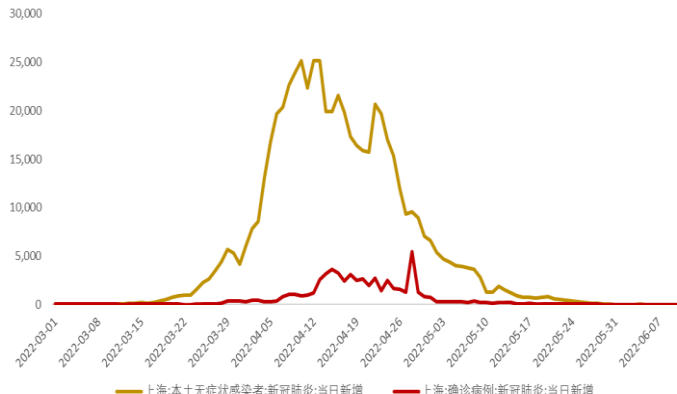
例，上海日新增确诊病例11例。

图 10：全国日新增病例（例）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 11：上海日新增病例（例）



资料来源：wind，东莞证券研究所

■ 新冠疫苗接种

根据wind统计，截至6月10日，全球新冠疫苗接种总量达到119.26亿剂，每百人接种量为151.44剂；中国接种总量达到33.88亿剂，7日移动平均接种量为69.14万剂。

4. 行业重要新闻

➤ 行业政策

■ 国家药监局综合司关于进一步加强新冠病毒检测试剂质量安全监管工作的通知（国家药监局综合司，2022/6/7）

新冠病毒检测试剂是新冠肺炎疫情防控所需的重要产品。疫情暴发以来，国家药监局持续加强新冠病毒检测试剂质量安全监管，多次会议部署并先后印发了《关于开展新冠病毒检测试剂专项检查的通知》《关于开展新型冠状病毒检测试剂专项抽检工作的通知》《关于进一步加强新冠病毒检测试剂监督检查的通知》《关于做好新冠病毒抗原检测试剂质量安全监管工作的通知》《关于进一步加强新冠病毒核酸检测试剂使用环节产品质量安全监管的通知》等文件，有力推动了企业主体责任和属地监管责任的落实，有效强化了产品质量安全保障。为全面落实药品安全专项整治工作部署，进一步加强新冠病毒检测试剂产品质量安全监管，确保产品质量安全，有效服务疫情防控大局。各级药品监管部门要认真贯彻党中央、国务院的决策部署，坚持人民至上、生命至上，牢记人民健康是“国之大者”，认真贯彻“四个最严”要求，全面实施《医疗器械监督管理条例》，慎终如始、再接再厉，对新冠病毒检测试剂实行“最严格的监管”，采取坚决有力举措，严格落实企业和使用单位主体责任，严格落实地方政府属地监管责任，毫不放松抓实抓细各项监管工作，坚决守住质量安全底线，巩固来之不易的监管成果，为疫情防控提供有力保障。

➤ 行业新闻

■ CDE发布2021年中国新药注册临床试验进度年度报告（中国医药创新促进会，2022/6/7）

6月7日，CDE发布《中国新药注册临床试验进展年度报告（2021年）》，年度报告主要根据2021年度登记的药物临床试验信息，从药物类型、品种及靶点特征、适应症、申办者类型、注册分类、试验分类、试验分期、特殊人群试验、临床试验组长单位、启动耗时和完成情况等角度对临床试验的总体趋势变化、主要特点、突出问题等进行汇总分析，同时对比近三年临床试验登记数据，对近年来的趋势特征进行总结分析。根据《报告》，2021年中国药物临床试验登记数量为3358项，2020年和2021年年度登记总量分别较上一年度增加9.1%和29.1%。按新药临床试验（以受理号登记）和生物等效性试验（BE试验，主要以备案号登记）统计，近三年来，新药临床试验占比逐年增加，从2019年的52.7%增长至2021年的60.5%（2033项）。分析2021年登记的新药临床试验，按药物类型统计，化学药登记1069项（52.6%）、生物制品登记886项（43.6%）、中药登记78项（3.8%）。从药物类型及注册分类来看，中药新药临床试验50.0%为原注册分类6类（含6类和6.1类），化学药的69.6%为1类（含原注册分类），治疗用生物制品和预防用生物制品中1类占比最大。从临床试验分期情况来看，占比排在前三的依次为I期（42.9%）、III期（23.3%）和II期（20.2%），IV期临床试验占比为3.3%、有68项，主要为上市批件中明确要求开展的临床试验。根据药物类型对新药临床试验分期进行进一步分析，化学药和生物制品I期占比较高，中药以II期临床试验为主，生物制品进入III期临床的比例（25.1%）高于化学药（22.3%）和中药（18.0%）。

5. 上市公司重要公告

■ 百济神州:自愿披露关于国家药品监督管理局批准百泽安用于治疗复发或转移性鼻咽癌的公告（2022/6/11）

国家药监局已于近日批准公司核心产品百泽安®（替雷利珠单抗注射液）联合化疗用于复发或转移性鼻咽癌（NPC）患者的一线治疗。此次获批是百泽安®在中国获得的第九项新适应症批准，将更进一步提升该药物的可及性。百泽安®拥有广泛的全球临床开发项目，包括17项3期试验和4项关键性2期试验，该等试验正在为其有效性和安全性提供越来越多的临床证据，并在多种癌症类型中确立其治疗的影响力。

■ 罗欣药业:关于注射用福沙匹坦双葡甲胺获得药品注册证书的公告（2022/6/11）

罗欣药业集团股份有限公司（以下简称“公司”）下属子公司山东罗欣药业集团股份有限公司（以下简称“山东罗欣”）于近日收到国家药品监督管理局核准签发的注射用福沙匹坦双葡甲胺《药品注册证书》。注射用福沙匹坦双葡甲胺是一种神经激肽1(NK1)受体拮抗剂，是阿瑞匹坦的前药，该产品为注射用冻干粉针剂，相较于口服阿瑞匹坦，对于一些有与疾病相关恶心无法接受口服给药的患者，使用注射给药能够提供更大的灵活性和便利性。该产品与其他止吐药物联合给药，适用于成年患者预防高度致吐化疗药物（HEC）初次和重复治疗过程中出现的急性和迟发性恶心和呕吐。

■ **人福医药:关于咪达唑仑注射液获得补充申请批准通知书的公告（2022/6/11）**

人福医药集团股份公司控股子公司宜昌人福药业有限责任公司（以下简称“宜昌人福”，公司持有其80%的股权）近日收到国家药品监督管理局核准签发的咪达唑仑注射液的《药品补充申请批准通知书》。

■ **百奥泰:关于注射用BAT2022获得临床试验批准通知书的公告（2022/6/11）**

百奥泰生物制药股份有限公司（以下简称“百奥泰”或“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”）核准签发的关于公司在研药品注射用BAT2022的《临床试验批准通知书》。

■ **泽璟制药:关于自愿披露注射用ZGGS18临床试验申请获得受理的公告（2022/6/10）**

2022年6月9日，苏州泽璟生物制药股份有限公司（以下简称“公司”）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《受理通知书》，公司自主研发的注射用ZGGS18用于治疗晚期实体瘤的临床试验申请获得受理。

■ **君实生物:自愿披露关于与中山大学肿瘤防治中心签署许可合同的公告（2022/6/9）**

近日，上海君实生物医药科技股份有限公司（以下简称“公司”）与中山大学肿瘤防治中心（中山大学附属肿瘤医院、中山大学肿瘤研究所）（以下简称“肿瘤防治中心”）签署了《专利申请技术实施许可合同》（以下简称“许可合同”），公司将以独占许可方式取得“一种细菌在制备免疫检查点抑制剂的增效剂中的应用”等三个专利申请及其相关的技术与权益，同时公司获得对相关技术在全球范围内进行探索、开发、生产、制造及商业化的权利。

6. 行业观点

维持对行业的推荐评级。截至2022年6月10日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约24.5倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于67%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为109.5%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的51%分位。目前医药行业整体估值较低。从短期来看，近期国内每日新增确诊病例在100例以下，国内散点疫情得到控制，疫后被压制的医疗需求有望复苏。从长期来看，我国老龄化不断加速，行业需求只增不减。近日，药明康德等CXO龙头公司公布了经营状况公告，行业景气度得到进一步确认。建议关注基本面较为良好的CXO全产业链及细分龙头：药明康德（603259）、泰格医药（300347）、康龙化成（300759）、昭衍新药（603127）、凯莱英（002821）、博腾股份（300363）、九州药业（603456）、美迪西（688202）等；科学服务细分龙头：阿拉丁（688179）、百普赛斯（301080）、纳微科技（688690）、诺唯赞（688105）、泰坦科技（688133）等；医疗设备龙头：迈瑞医疗（300760）、奕瑞科技（688301）、海泰新光（688677）、澳华内镜（688212）等，医美相关标的爱美客（300896）、华熙生物（688363），眼科耗材标的欧普康视（300595）、爱博医疗（688050）等；连锁医疗龙头爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）；估值有所回落的品牌中药龙头：片仔癀（600436）等；业绩增速有望回升的零售药房：大参林（603233）、益

丰药房（603939）、老百姓（603883）、一心堂（002727）等。

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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、北京交易所股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
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