

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 5 月 1 日

魏红梅

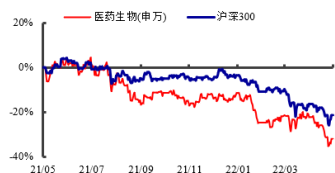
SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

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（2022/4/25-2022/4/29）

关注一季度业绩表现较好的个股

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑输沪深300指数。**2022年4月25日-4月29日，SW医药生物行业下跌0.07%，跑输同期沪深300指数约1.15个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，仅其他生物制品、线下药店、医院和医疗设备录得正收益，分别上涨3.78%、0.59%、0.25%和0.13%；其他板块均录得负收益，其中医疗耗材跌幅最大，下跌6.97%；原料药和疫苗跌幅相对较大，分别下跌3.66%和3.01%。
- **本周医药生物行业净流入0.55亿元。**2022年4月25日-4月29日，陆股通净流入51.14亿元，其中沪股通净流出45.83亿元，深股通净流入96.97亿元。申万一级行业中，电力设备净流入额居首，银行净流出额居前。本周医药生物行业净流入0.55亿元，净流入额较上周略有增加。
- **行业新闻。**4月29日，国家药监局再次审查批准1个新冠病毒抗原检测试剂产品。截至4月29日，国家药监局已批准31个新冠病毒抗原检测试剂产品。国内疫情：2022年4月11日-4月15日，我国本土平均日新增无症状感染者1.14万例，平均日新增确诊病例2455例，均较上周有所减少；其中上海本土平均日新增无症状感染者1.1万例，上海平均日新增确诊病例2260例，均较上周有所减少。
- **维持对行业的推荐评级。**2021年报及2022年一季度报已披露完毕，短期关注业绩表现较好个股的反弹机会，如CXO公司：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：百普赛斯（301080）、纳微科技（688690）、阿拉丁（688179）、诺唯赞（688105）、泰坦科技（688133）等；诊断服务龙头金域医学（603882）、迪安诊断（300244）；布局多条新冠疫苗管线，在研mRNA疫苗国内有望率先获批的沃森生物（300142）；医疗器械龙头迈瑞医疗（300760）、医美龙头爱美客（300896）、华熙生物（688363）、OK镜龙头欧普康视（300595）、眼科器械龙头爱博医疗（688050）、制药装备龙头东富龙（300171）、楚天科技（300358）等；连锁医疗龙头爱尔眼科（300015）；估值有所回落的品牌中药片仔癀（600436）、华润三九（000999）、同仁堂（600085）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 医药生物行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 少数细分板块录得正收益	3
1.3 行业内约 27%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	9
7. 风险提示	9

插图目录

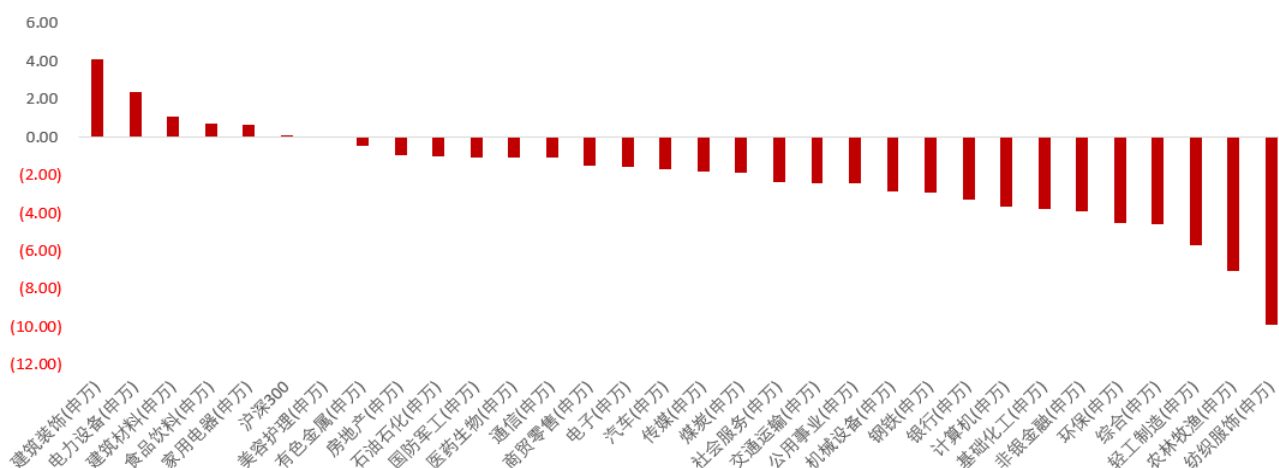
图 1：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）	4
图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	4
图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日，亿元）	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 医药生物行业跑输沪深 300 指数

本周 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数。2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日，SW 医药生物行业下跌 0.07%，跑输同期沪深 300 指数约 1.15 个百分点。

图 1：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日申万一级行业涨幅（%）

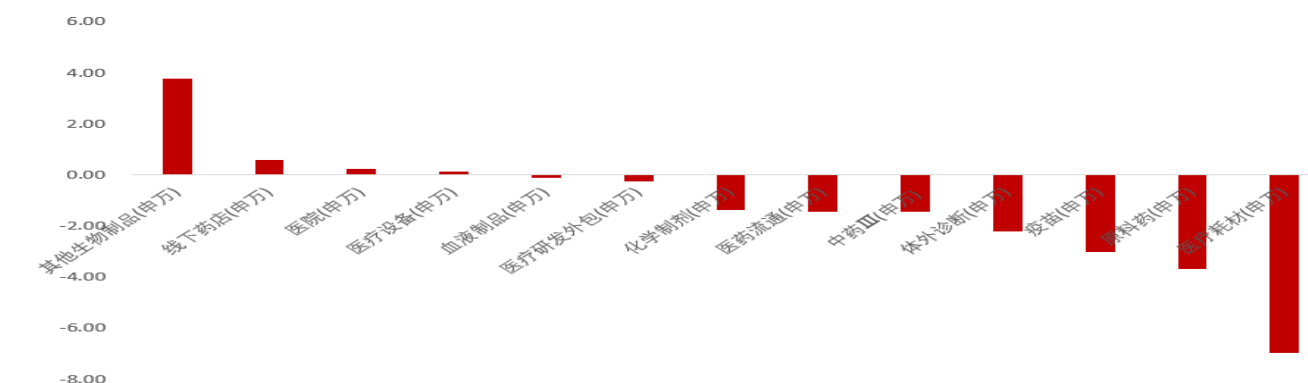


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 少数细分板块录得正收益

仅其他生物制品、线下药店、医院和医疗设备录得正收益。2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，仅其他生物制品、线下药店、医院和医疗设备录得正收益，分别上涨 3.78%、0.59%、0.25%和 0.13%；其他板块均录得负收益，其中医疗耗材跌幅最大，下跌 6.97%；原料药和疫苗跌幅相对较大，分别下跌 3.66%和 3.01%。

图 2：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



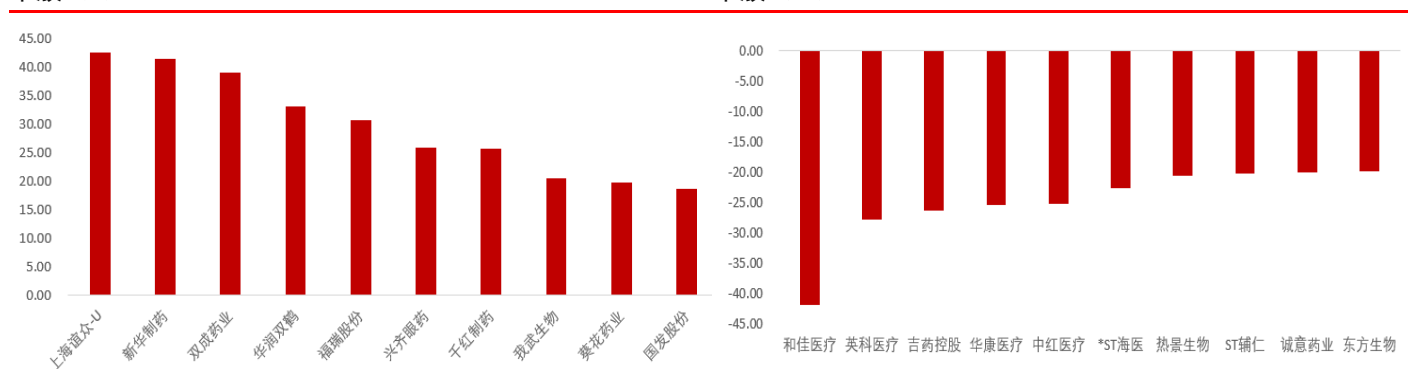
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 27%个股录得正收益

行业内约 27%的个股录得正收益。2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日，SW 医药生物行业约 27%的个股录得正收益，约有 73%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，有 2 只个股周涨幅 40%—

50%，有 3 只个股周涨幅在 30%-40%。跌幅榜上，有 1 只个股跌幅在 40%-50%，有 8 只个股跌幅在 20%-30%。

图 3：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4：2022 年 4 月 25 日-4 月 29 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

本周行业估值较上周有回落。截至 2022 年 4 月 29 日，SW 医药生物行业整体 PE (TTM，整体法，剔除负值) 约 24.7 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 120.4%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 56%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)

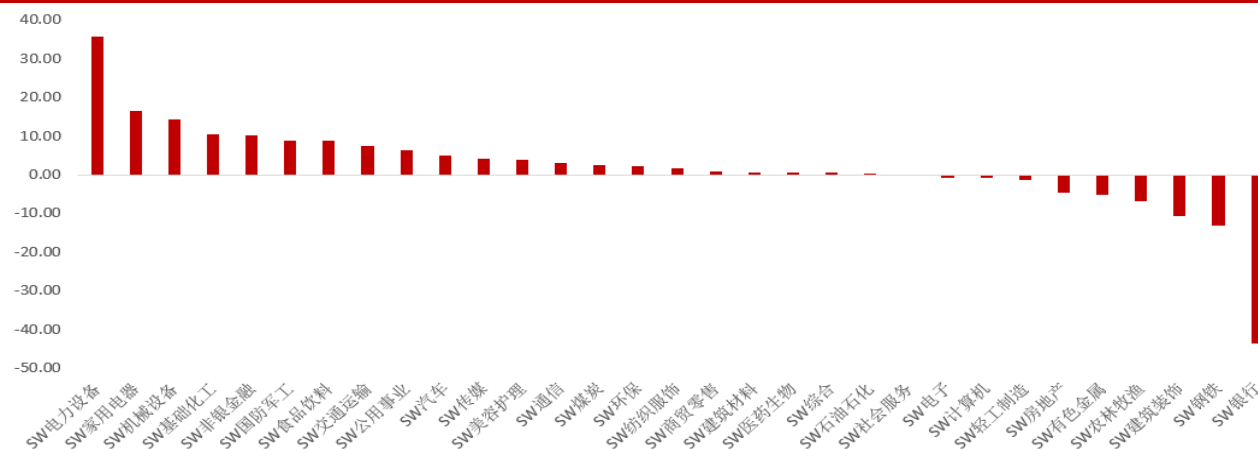


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入流出情况

本周医药生物行业净流入 0.55 亿元。2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日，陆股通净流入 51.14 亿元，其中沪股通净流出 45.83 亿元，深股通净流入 96.97 亿元。申万一级行业中，电力设备净流入额居首，银行净流出额居前。本周医药生物行业净流入 0.55 亿元，净流入额较上周略有增加。

图 7: 申万一级行业陆股通一周净买入额 (2022 年 4 月 25 日-4 月 29 日, 亿元)



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

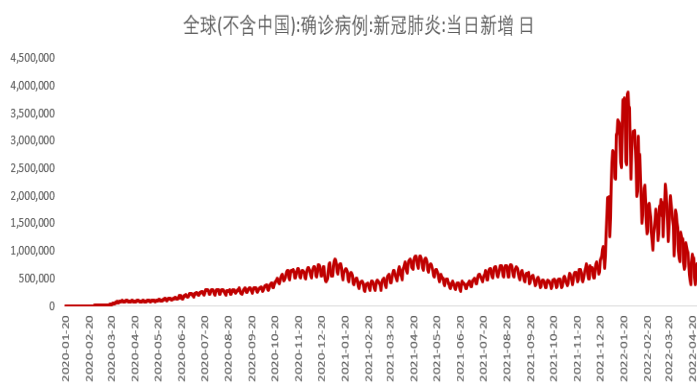
3. 新冠疫情数据

➤ 新冠疫情

■ 海外疫情

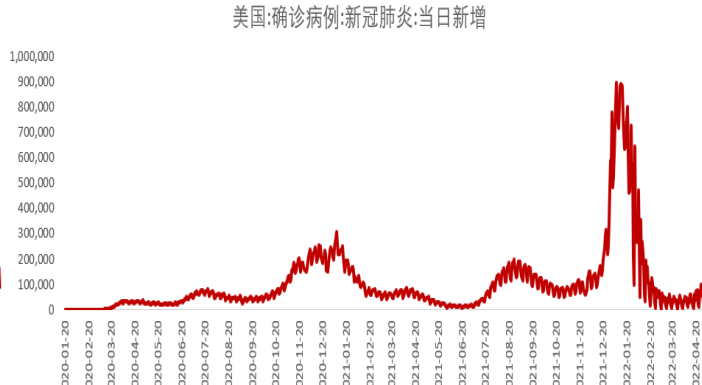
根据wind统计, 2022年4月25日-4月29日, 海外新冠疫情平均日新增确诊病例达到65.3万例, 较上周有所减少; 其中美国平均日新增确诊病例达到7.49万例, 较上周有所增加。截至2022年4月30日, 海外新冠累计确诊病例达到5.11亿例, 日新增病例达到34.85万例, 其中美国日新增病例2.98万例, 较前一日有所下降。

图 8: 海外新冠肺炎日新增确诊病例



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

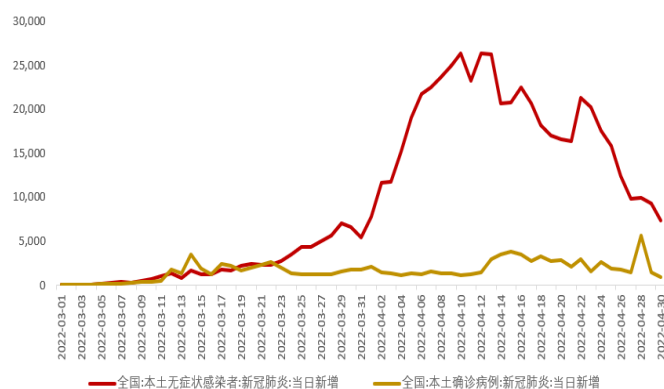


资料来源: wind, 东莞证券研究所

■ 国内疫情

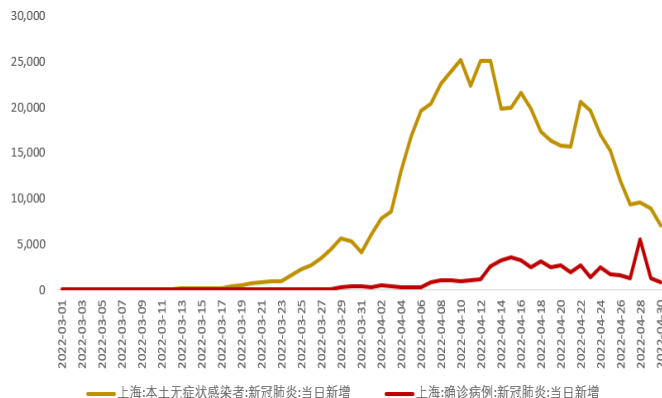
根据wind统计, 2022年4月11日-4月15日, 我国本土平均日新增无症状感染者1.14万例, 平均日新增确诊病例2455例, 均较上周有所减少; 其中上海本土平均日新增无症状感染者1.1万例, 上海平均日新增确诊病例2260例, 均较上周有所减少。2022年4月30日, 我国本土日新增无症状感染者7340例, 日新增确诊病例916例; 上海本土日新增无症状感染者7084例, 上海日新增确诊病例789例。

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4月29日，全球新冠疫苗接种总量达到115.9亿剂，7日移动平均接种量为1008.79万剂，每百人接种量为147.18剂；中国接种总量达到33.43亿剂，7日移动平均接种量为219.89万剂。

4. 行业重要新闻

➤ 行业政策

■ 国家卫生健康委办公厅关于印发国家限制类技术目录和临床应用管理规范（2022年版）的通知（国家卫健委，2022/4/20）

为进一步加强医疗技术临床应用事中事后监管，做好限制类技术临床应用管理，保障医疗质量和医疗安全，根据《医疗技术临床应用管理办法》，结合限制类技术临床应用实际情况，国家卫健委组织对2017年版国家限制类技术目录及临床应用管理规范进行修订，形成了《国家限制类技术目录（2022年版）》和《国家限制类技术临床应用管理规范（2022年版）》。本次修订的内容包括：调整国家限制类技术目录，明确了国家限制类技术对应的疾病诊断与手术操作编码，进一步健全国家限制类技术临床应用管理规范和医疗质量控制指标。

■ 广东省药品交易中心发布《关于公示广东联盟新型冠状病毒（2019-nCoV）检测试剂和相关耗材带量采购接续拟中选结果的通知》（赛柏蓝器械，2022/4/30）

4月29日上午，广东省药品交易中心发布《关于公示广东联盟新型冠状病毒（2019-nCoV）检测试剂和相关耗材带量采购接续拟中选结果的通知》（以下简称《通知》）。拟中选结果如下：1.第1类核酸普通检测（中选16家）：最低价3.2元，报价单位：复星诊断、卓诚惠生。2.第2类核酸快速检测（中选4家）：最低报价6.05元，报价单位：圣湘生物。3.第3类总抗检测试剂（中选2家）：最低报价4.9元，报价单位：万孚生物。4.第4类IgM/IgG抗体检测试剂（中选9家）：最低报价3元，报价单位：华大、博奥赛斯。5.第5类抗原检测试剂（含自测，中选15家）：最低报价3.91元，报价单位：上海芯超。

➤ 行业新闻

■ 新一轮新冠疫苗获批临床试验（科创板日报，2022/5/1）

4月30日，上海斯微生物研发的新冠病毒mRNA疫苗获得国家药监局批准，将开展临床试验。据悉，此次获批开展临床试验的是斯微生物研发的迭代疫苗，这款疫苗在研发设计中包含了德尔塔、奥密克戎等多种新冠病毒变异株均有的D614G突变，对当前新冠病毒流行株具有保护效力，有一定的广谱性。目前国内已上市和在研的新型冠状病毒疫苗采用的技术路线主要是灭活、重组蛋白、病毒载体和mRNA疫苗。从技术路线看，据《科创板日报》不完全统计，今年4月以来，国内获批进入临床试验的4款疫苗中，2款为灭活疫苗，2款为mRNA疫苗。

■ 国家药监局已批准30个新冠病毒抗原检测试剂（国家药监局，2022/4/29）

4月29日，国家药监局再次审查批准1个新冠病毒抗原检测试剂产品。截至4月29日，国家药监局已批准31个新冠病毒抗原检测试剂产品。新冠病毒抗原检测试剂适用于《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》（联防联控机制综发〔2022〕21号）规定的人群。

■ 礼来创新减肥疗法首个3期临床结果惊艳（药明康德，2022/4/29）

今日，礼来（Eli Lilly and Company）公司宣布，其在研葡萄糖依赖性促胰岛素多肽（GIP）和胰高血糖素样肽-1（GLP-1）受体双重激动剂tirzepatide，在治疗肥胖症或超重群体的首个注册性全球3期临床试验中达到共同主要终点。接受最高剂量tirzepatide治疗的亚组平均体重降低22.5%（约24公斤），并且63%的受试者体重降低至少20%！新闻稿指出，这是在3期临床试验中首个将体重平均降低超过20%的在研药物。

5. 上市公司重要公告

■ 昭衍新药:关于收购云南英茂生物科技有限公司100%股权、广西玮美生物科技有限公司100%股权的公告（2022/4/29）

公司拟以自有资金并结合H股募集资金收购云南官房建筑集团股份有限公司合计持有的广西玮美生物科技有限公司100%股权，转让价格为97,465.75万元人民币。拟以自有资金并结合H股募集资金收购云南英茂集团有限公司持有的云南英茂生物科技有限公司100%股权，转让价格为82,953.1万元人民币。两个标的公司均主营实验模型繁育、饲养和销售。

■ 君实生物:自愿披露关于VV116临床研究进展的公告（2022/4/29）

近日，由上海君实生物医药科技股份有限公司控股子公司上海君拓生物医药科技有限公司与苏州旺山旺水生物医药有限公司合作开发的口服核苷类抗SARS-CoV-2药物VV116片（以下简称“VV116”）正处于国际多中心的III期临床研究阶段，多项针对轻中度和中重度新型冠状病毒肺炎患者的注册临床研究正在进行中。2022年4月，香港中文大学（中大）临床研究中心宣布与中大医院合作进行临床研究，以评估VV116用于早期治疗轻度至中度COVID-19患者的有效性。截至本公告披露日，VV116正处于国际多中心的III

期临床研究阶段，多项针对轻中度和中重度COVID-19患者的注册临床研究正在进行中。

■ 复星医药:关于控股子公司获药品临床试验批准的公告（2022/4/29）

控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司（以下简称“复宏汉霖”）收到国家药品监督管理局关于同意其自主研发的重组抗LAG-3人源化单克隆抗体注射液（以下简称“HLX26”）联合汉斯状®（斯鲁利单抗注射液）用于晚期/转移性实体瘤或淋巴瘤的治疗（以下简称“该治疗方案”）开展临床试验的批准。复宏汉霖拟于条件具备后于中国境内（不包括港澳台地区，下同）开展该治疗方案的I期临床试验。

■ 复星医药:关于控股子公司药品临床试验进展的公告（2022/4/29）

公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司及其控股子公司自主研发的重组抗HER2结构域II人源化单克隆抗体注射液（即HLX11）就用于HER2阳性且HR阴性的早期或局部晚期乳腺癌新辅助治疗于中国境内（不包括港澳台地区）启动III期临床试验。

■ 健之佳:关于全资子公司收购重庆佰瑞大药房有限公司100%股权的公告（2022/4/29）

公司全资子公司重庆健之佳健康药房连锁有限公司与交易对手重庆市万州区中兴医药有限责任公司签订《股权收购协议》，拟以自有资金7,148.00万元收购重庆佰瑞大药房有限公司（简称“重庆佰瑞”或“目标公司”）100%的股权。本次交易以重庆佰瑞51家药店资产及其经营权益为目标资产（以下简称“目标资产”）。通过股权收购，实现重庆健之佳后续重组合并目标公司，并将目标资产整合入重庆健之佳的最终投资目的。

■ 启迪药业:关于签署股权收购意向书的公告（2022/4/29）

公司于2022年4月28日与广东先通药业有限公司（以下简称“广东先通”或“标的公司”）的股东北京先通源医药科技股份有限公司（以下简称“北京先通”或“卖方1”）和李银强（以下简称“卖方2”）签订《关于收购广东先通药业有限公司全部股权的意向书》（以下简称“意向书”），公司拟收购卖方持有的广东先通100%的股权。

■ 南模生物:2022年限制性股票激励计划（草案）（2022/4/28）

本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为116.40万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额7,796.3513万股的1.49%。其中，首次授予限制性股票98.40万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额7,796.3513万股的1.26%。本激励计划首次授予激励对象限制性股票的授予价格为20.20元/股。

■ 科兴制药:2022年限制性股票激励计划（草案）（2022/4/28）

本激励计划拟授予的限制性股票数量为258.30万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额19,870.065万股的1.30%。其中，首次授予208.30万股。本计划限制性股票的授予价格（含预留部分）为15.80元/股。本激励计划首次授予的激励对象不超过81人，约占公司2021年底在职员工（含主要子公司在职员工）总数1,399人的5.79%，包括公司公告本激励计划时在本公司任职的高级管理人员及技术（业务）骨干人员。

■ 益丰药房:关于收购湖南九芝堂医药有限公司51%股权的公告（2022/4/25）



公司与交易对手方九芝堂股份有限公司（共同签署《湖南九芝堂医药有限公司股权转让框架协议》，交易标的为：湖南九芝堂医药有限公司51%的股权。湖南九芝堂100%股权作价为40,000.00万元，公司将购买湖南九芝堂51%的股权，交易价格为20,400.00万元。

6. 行业观点

维持对行业的推荐评级。2022年4月25日-4月29日，SW医药生物行业下跌0.07%，跑输同期沪深300指数约1.15个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，仅其他生物制品、线下药店、医院和医疗设备录得正收益，分别上涨3.78%、0.59%、0.25%和0.13%；其他板块均录得负收益，其中医疗耗材跌幅最大，下跌6.97%；原料药和疫苗跌幅相对较大，分别下跌3.66%和3.01%。截至2022年4月29日，SW医药生物行业整体PE(TTM，整体法，剔除负值)约24.7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120.4%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的56%分位。2021年报及2022年一季报已披露完毕，短期关注业绩表现较好个股的反弹机会，如CXO公司：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：百普赛斯（301080）、纳微科技（688690）、阿拉丁（688179）、诺唯赞（688105）、泰坦科技（688133）等；诊断服务龙头金域医学（603882）、迪安诊断（300244）；布局多条新冠疫苗管线，在研mRNA疫苗国内有望率先获批的沃森生物（300142）；医疗器械龙头迈瑞医疗（300760）、医美龙头爱美客（300896）、华熙生物（688363）、OK镜龙头欧普康视（300595）、眼科器械龙头爱博医疗（688050）、制药装备龙头东富龙（300171）、楚天科技（300358）等；连锁医疗龙头爱尔眼科（300015）；估值有所回落的品牌中药片仔癀（600436）、华润三九（000999）、同仁堂（600085）等。

7. 风险提示

- （1）疫情反复风险。国内仍有散点疫情，部分公司业务可能在涉疫地区，恐受防疫政策影响。
- （2）行业政策风险。如医保控费政策导向不改，部分药品集采后降价幅度较大。
- （3）研发推进低于预期风险。研发过程中不确定性因素较多，研发推进可能会低于预期。
- （4）产品安全质量风险等。

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