

医药生物

医药行业周报（20220314）

维持评级

新冠抗原检测国内开放，关注产业链相关投资机会

看好

2022年03月14日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师：刘建宏

执业登记编码：S0760518030002

电话：0351-8686724

邮箱：liujianhong@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心7层

<http://www.i618.com.cn>

市场回顾及行业估值

- 医药生物下跌2.07%，跑赢沪深300指数2.15个百分点，在31个申万一级子行业中排名第4。医药子板块涨跌不一，体外诊断涨幅最大，上涨4.62%，医院跌幅最大，下跌7.32%。截至2022年3月11日，申万一级医药行业PE(TTM)为30.64倍，相对沪深300最新溢价率为146%。子板块中医院估值最高，为70.94倍，医疗耗材估值最低，为11.45倍。

行业要闻

- 新冠病毒抗原检测应用方案印发
- 国家药事委员会成立

新型冠状病毒肺炎进展情况

- 截止2022年3月13日，全国（不含港澳台）累计确诊病例116,902人，现有确诊病例8,531人，累计死亡病例4,636人，累计治愈出院病例103,735人，境外输入累计确诊病例16,337人。新冠疫苗接种方面，截止2022年3月12日，全国累计接种新冠病毒疫苗31.89亿剂次。
- 截止2022年3月13日，全球累计确诊病例4.57亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共8,117万人，其次为印度与巴西，分别确诊4,299万人、2,937万人。新冠疫苗接种方面，截止2022年3月12日，全球累计接种新冠疫苗109.73亿剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为56.63%。

核心观点

- 国务院于近日印发的《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》提出要推进“抗原筛查、核酸诊断”的监测模式，在核酸检测基础上增加抗原检测作为补充，用于基层医疗卫生机构就诊有症状人员、隔离观察人员及有抗原自我检测需求的社区居民。自方案发布后，国内有10家新冠抗原产品获得批准，目前全国多地疫情严峻，该类产品需求或将快



速提升，产业链相关企业有望受益，建议关注诺唯赞、华大基因、万孚生物等上市公司。

- 行业整体估值处于历史较低水平，产业发展趋势向好，我们维持行业看好观点，建议关注以下方向：（1）我国医药尤其生物制药领域快速发展，但基础环节高端制药装备，生命科学试剂、耗材、仪器设备等上游供应链仍存在短板，主要市场被外资企业占据，“十四五”医药工业发展规划“首次提出“全面提高医药产业链现代化水平，实现供应链稳定可控，加快创新驱动发展转型”，政策、技术水平不断提升等因素推动下，国内上游高技术产业链将快速发展，加速国产替代，建议关注相关细分领域；（2）政策、人才、资本等因素推动下，国产创新药快速发展，进入成果收获期，开启国际化之路，迎来升级新阶段，已开始逐步从 me-too/me-worse 向更高质量、更具创新性的 me-better、first-in-class 转型，未来无论是国内市场还是海外市场，研发实力雄厚，管线丰富，梯度合理，产品差异化优势突出的国产创新龙头企业优势将进一步凸显，建议关注；（3）全球及国内创新药研发火热，产能持续向国内转移，国内 CXO 行业高速发展，预计随着政策推进、技术水平及相关需求的持续提高，行业集中度有望进一步提升，头部效应愈发明显，建议关注行业龙头及细分龙头，如博腾股份等。

风险提示

- 行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

目录

1.市场回顾	4
1.1 市场整体表现	4
1.2 细分行业市场表现	4
1.3 个股涨跌幅榜	5
2.行业估值情况	5
3.行业要闻及重要公告	6
3.1 行业要闻	6
3.2 上市公司重要公告	6
4.新型冠状病毒肺炎进展情况	7
5.风险提示	8

图表目录

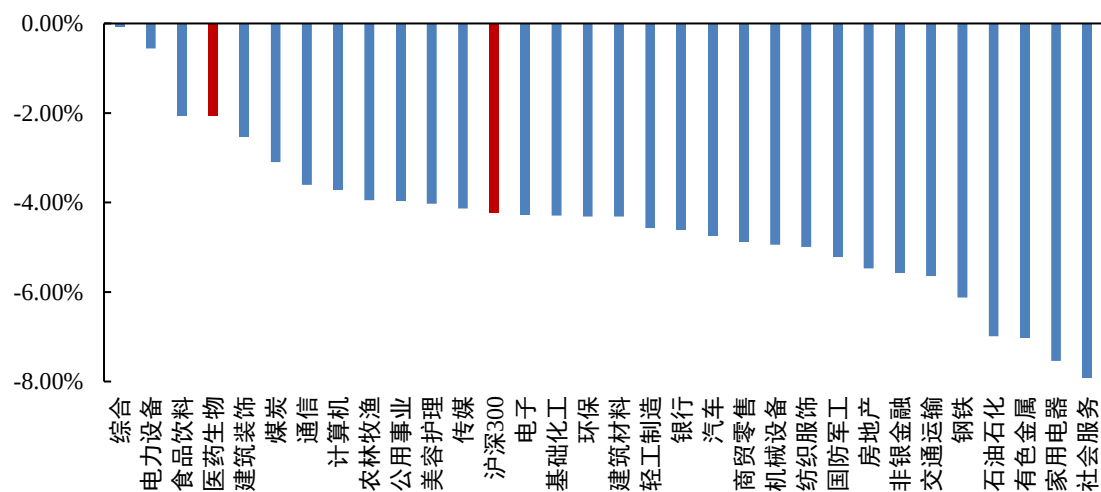
图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	4
图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比	4
图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE	5
图 4：医药各子行业估值情况	5
图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台）	7
图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）	7
图 7：全球累计及新增确诊病例情况（人）	8
图 8：全球各国累计确诊病例情况（万人）	8
图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次）	8
图 10：全球新冠疫苗接种总量（剂次）及接种比例（%，完全接种）	8
表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）	5

1. 市场回顾

1.1 市场整体表现

沪深 300 指数下跌 4.22%，报 4,306.52 点。申万一级行业全部下跌，其中医药生物下跌 2.07%，跑赢沪深 300 指数 2.15 个百分点，在 31 个申万一级子行中排名第 4。

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

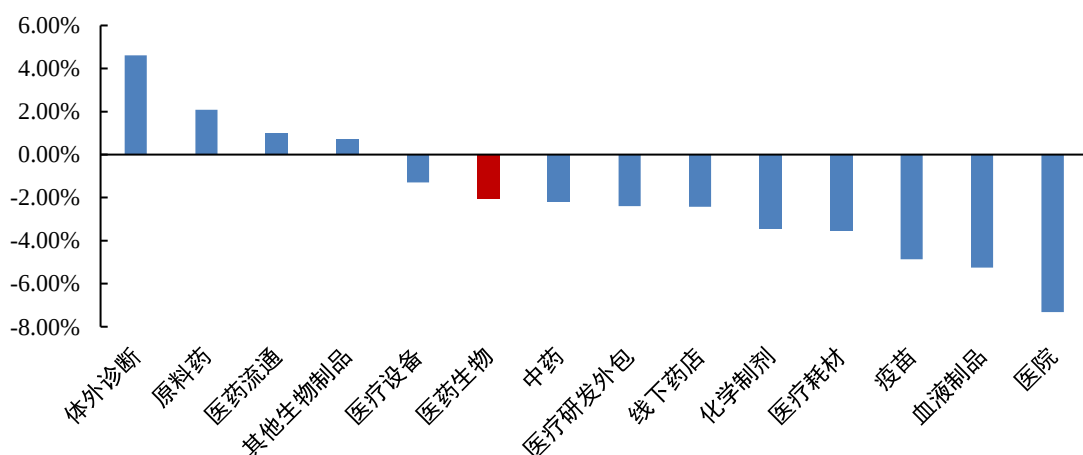


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

医药子板块涨跌不一，体外诊断涨幅最大，上涨 4.62%，医院跌幅最大，下跌 7.32%。

图 2：医药生物行业各子板块涨跌幅对比



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 个股涨跌幅榜

剔除次新股，医药生物个股中，涨幅排名靠前的分别是长江健康（61.11%）、美诺华（46.55%）、中国医药（41.71%）、北大医药（34.78%）、万孚生物（27.09%）等。

表 1：医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（%）

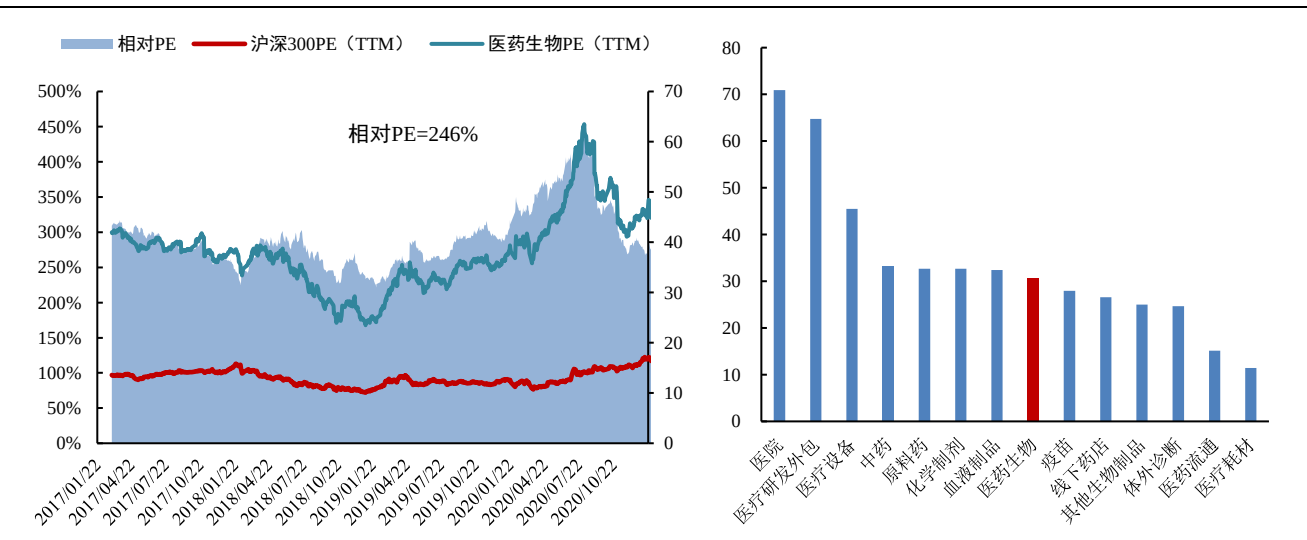
前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级行业
长江健康	61.11	化学制剂	ST 国医	-15.68	医院
美诺华	46.55	原料药	*ST 海医	-15.03	医院
中国医药	41.71	医药流通	康芝药业	-13.96	化学制剂
北大医药	34.78	化学制剂	*ST 金泰	-13.41	化学制剂
万孚生物	27.09	体外诊断	美年健康	-13.16	医院
东方生物	21.65	体外诊断	开开实业	-12.77	医药流通
舒泰神	20.02	其他生物制品	浙农股份	-12.74	医药流通
广生堂	18.78	化学制剂	羚锐制药	-10.50	中药
明德生物	16.86	体外诊断	康华生物	-9.70	疫苗
大理药业	15.08	中药	威尔药业	-9.64	原料药

数据来源：wind，山西证券研究所

2. 行业估值情况

截至 2022 年 3 月 11 日，申万一级医药行业 PE(TTM)为 30.64 倍，相对沪深 300 最新溢价率为 146%。子板块中医院估值最高，为 70.94 倍，医疗耗材估值最低，为 11.45 倍。

图 3：申万一级医药生物行业和沪深 300 指数估值及相对 PE 图 4：医药各子行业估值情况



数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

3.行业要闻及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 新冠病毒抗原检测应用方案印发

国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组研究决定，推进“抗原筛查、核酸诊断”的监测模式，在核酸检测基础上增加抗原检测作为补充，并于近日印发了《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》。《方案》规定了抗原检测的适用人群：一是到基层医疗卫生机构就诊，伴有呼吸道、发热等症状且出现症状 5 天以内的人员；二是隔离观察人员，包括居家隔离观察、密接和次密接、入境隔离观察、封控区和管控区内的人员；三是有抗原自我检测需求的社区居民。其中，有自我检测需求的，可通过零售药店、网络销售平台等渠道，自行购买抗原检测试剂进行自测。（云南网）

➤ 国家药事委员会成立

近日，国家卫生健康委办公厅发布成立国家卫生健康委药事管理与药物治疗学委员会的通知，并公布委员会名单。委员会主要职责包括：研究我国医疗机构药事管理的发展现状，提出政策建议；围绕建立完善医疗机构的药品遴选、采购、使用、评价等制度提供技术支持；推动药物治疗相关临床诊疗指南和药物临床应用指导原则的实施；促进建立完善我国药学服务体系，加强药师队伍建设，规范并发展药学服务；调查处理重大的群体性药害事件；承担国家卫生健康委交办的其他工作等。（米内网）

3.2 上市公司重要公告

- **人福医药：**公司控股子公司宜昌人福药业的右美托咪定透皮贴剂（II）获批临床。该产品是宜昌人福开发的一款改善围术期患者睡眠质量的透皮贴剂品种，目前国内尚无同类型产品上市，已上市产品为常规剂型盐酸右美托咪定注射液。截至目前，该项目累计研发投入约 900 万元。
- ***ST 济堂：**公司股票存在被终止上市的风险，3 月 7 日股票收盘价为 0.98 元，低于 1 元。据了解，如公司股票连续 20 个交易日的每日股票收盘价均低于 1 元，公司股票将被终止上市，属于交易类强制退市。截至 3 月 11 日收盘，公司股价 1.02 元。。
- **老百姓：**公司拟以 16.37 亿元收购怀仁大健康 71.9643%的股权。本次交易符合公司整体发展战略，目标公司将有效填补公司在湖南营销网络覆盖中的相对空白区域，能够有效地形成区域合力，进一步扩展公司湖南地区市场，提高市场占有率。同时，此次收购将较大提升公司在全国医药零售市场规模及采购规模，降低采购成本，提升公司整体盈利能力。同日，公司还披露终止收购华佗药房 51%股权。。
- **中国医药：**公司与辉瑞公司签订供货协议，将在协议期内(2022 年度)负责辉瑞新冠病毒治疗药物 PAXLOVID 在中国大陆市场的商业运营。
- **西藏药业：**为满足疫苗的生产，2020 年公司投资设立了全资子公司上海欣活生物科技有限公司，注册

资本为 1 亿元人民币，并在上海市临港奉贤园区临港智造园购买了房地产进行疫苗生产线建设，欣活生物的建设资金由公司借款方式提供。现为了降低欣活生物及公司整体债务成本，公司拟以原对欣活生物的部分借款向其增资人民币 20,000 万元，增资完成后欣活生物注册资本将增加至人民币 30,000 万元。

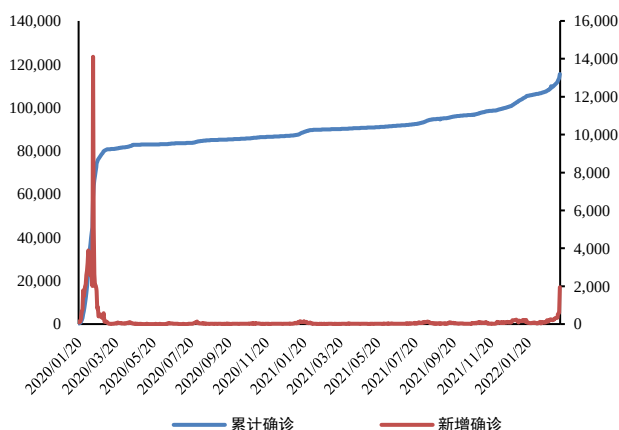
- **康龙化成：**2021 年公司实现营业总收入 744,376.97 万元，比去年同期增长 45.00%；实现营业利润 191,433.73 万元，比去年同期增长 44.61%；实现归属于上市公司股东的净利润 166,102.86 万元，比去年同期增长 41.68%。
- **泰格医药：**2021 年公司实现营业收入 521,353.81 万元，比上年同期增长 63.32%；利润总额 368,456.58 万元，比上年同期增长 66.07%；归属于上市公司股东的净利润 287,416.30 万元，比上年同期增长 64.26%。

4. 新型冠状病毒肺炎进展情况

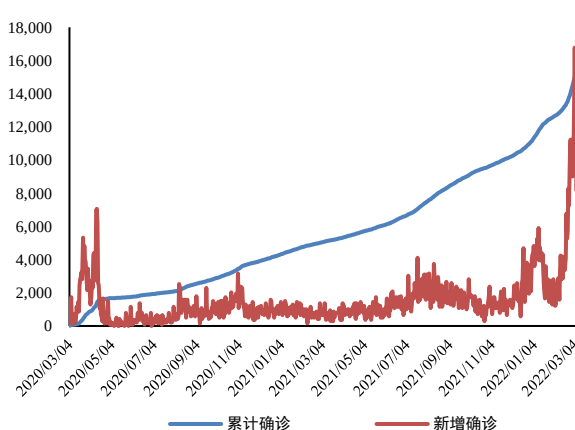
截止 2022 年 3 月 13 日，全国（不含港澳台）累计确诊病例 116,902 人，现有确诊病例 8,531 人，累计死亡病例 4,636 人，累计治愈出院病例 103,735 人，境外输入累计确诊病例 16,337 人。新冠疫苗接种方面，截止 2022 年 3 月 12 日，全国累计接种新冠病毒疫苗 31.89 亿剂次。

截止 2022 年 3 月 13 日，全球累计确诊病例 4.57 亿人，累计确诊病例最多的国家为美国，共 8,117 万人，其次为印度与巴西，分别确诊 4,299 万人、2,937 万人。新冠疫苗接种方面，截止 2022 年 3 月 12 日，全球累计接种新冠疫苗 109.73 亿剂次，接种比例（完全接种人数/总人口数）为 56.63%。

图 5：国内累计及新增确诊病例情况（人，不含港澳台） 图 6：境外输入累计确诊及新增病例情况（人，不含港澳台）

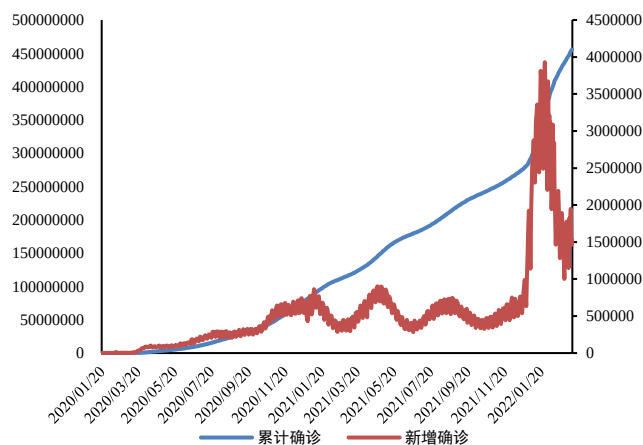


数据来源：wind，山西证券研究所



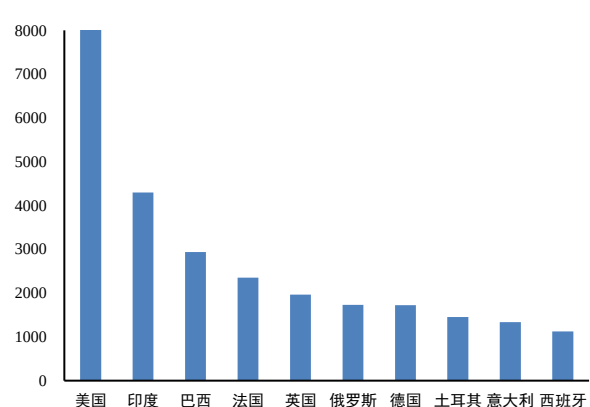
数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：全球累计及新增确诊病例情况（人）



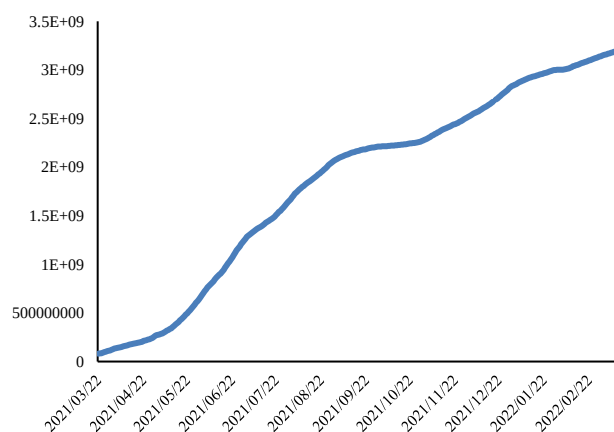
数据来源：wind，山西证券研究所

图 8：全球各国累计确诊病例情况（万人）



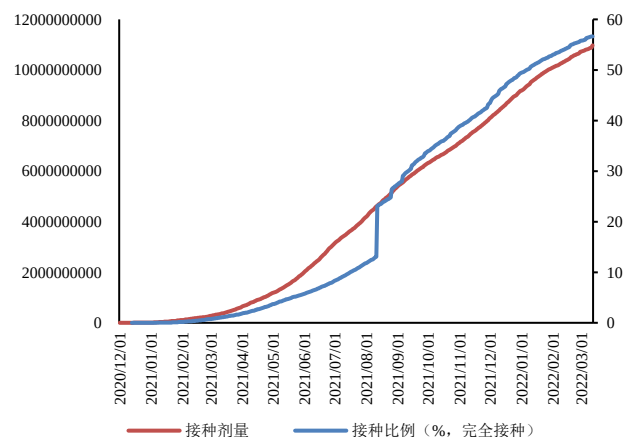
数据来源：wind，山西证券研究所

图 9：国内新冠疫苗接种总量（剂次）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 10：全球新冠疫苗接种总量（剂次）及接种比例



数据来源：wind，山西证券研究所

5.风险提示

行业政策风险、药品安全风险、研发风险、市场竞争风险。

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并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

