

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 3 月 14 日

魏红梅

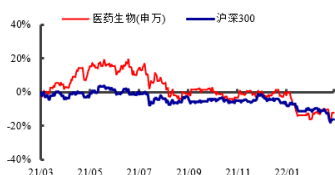
SAC 执业证书编号：

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（2022/3/7-2022/3/11）

新冠病毒抗原检测应用方案（试行）正式发布

投资要点：

- **本周SW医药生物行业跑赢沪深300指数。**本周SW医药生物行业下跌2.07%，跑赢同期沪深300指数约2.15个百分点。行业细分板块中，原料药上涨2.08%，医药商业、医疗器械、化学制药、中药、生物制品和医疗服务分别下跌0.07%、0.08%、2.20%、2.21%、3.14%和3.35%。
- **本周医药生物行业净流入3.7亿元。**2022年3月7日-3月11日，陆股通净流出363.20亿元，其中沪股通净流出179.79亿元，深股通净流出183.41亿元。申万一级行业中，公共事业和国防军工净流入额居前，银行、食品饮料和电力设备净流出额居前。本周医药生物行业净流出37.79亿元，居申万一级行业净流出第六，净流出额较上周有所增加。
- **行业估值。**截至2022年3月11日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约28.2倍，较上周五略有回落。目前估值低于行业2012年以来估值中枢，位于76%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为138.5%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的64%分位。
- **维持对行业的推荐评级。**3月11日，卫健委发布《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案（试行）的通知》，国务院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。《方案》同时指出，“社区居民有自我检测需求的，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。”建议关注：抗原检测有望在国内大范围应用，市场空间广阔的新冠抗原检测相关企业万孚生物（300482）、东方生物（688298）、安旭生物（688075）、热景生物（688068）、亚辉龙（688575）、九安医疗（002432）、明德生物（002932）等；抗原检测上游原料相关企业诺唯赞（688105）、义翘神州（301047）、百普赛斯（301080）等；未来居民可通过零售药店等渠道，自行购买抗原检测试剂进行自测，零售药房有望迎来改善的益丰药房（603939）、老百姓（603883）、大参林（603233）、一心堂（002727）等；估值相对合理，景气度有望保持向好的CXO龙头及细分领域龙头药明康德（603259）、博腾股份（300363）、凯莱英（002821）、康龙化成（300759）、九州药业（603456）、昭衍新药（603127）、泰格医药（300347）等；估值相对合理的医疗器械龙头迈瑞医疗（300760）、制药装备龙头东富龙（300171）和楚天科技（300358）等；有望受益老龄化、内生增长动力较强的连锁医疗龙头爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）等；有望受益中医药政策的以岭药业（002603）、华润三九（000999）、同仁堂（600085）等。
- **风险提示：**新冠抗原检测需求增长不及预期，行业竞争加剧，产品降价，产品安全质量风险，政策风险，疫情反复，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 细分板块中原料药表现相对较强	3
1.3 行业内约 32% 个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2. 本周陆股通净流出情况	4
3. 新冠疫情数据	5
4. 行业重要新闻	7
5. 上市公司重要公告	9
6. 行业观点	11
7. 风险提示	11

插图目录

图 1：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 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 3 月 7 日-3 月 11 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

表格目录

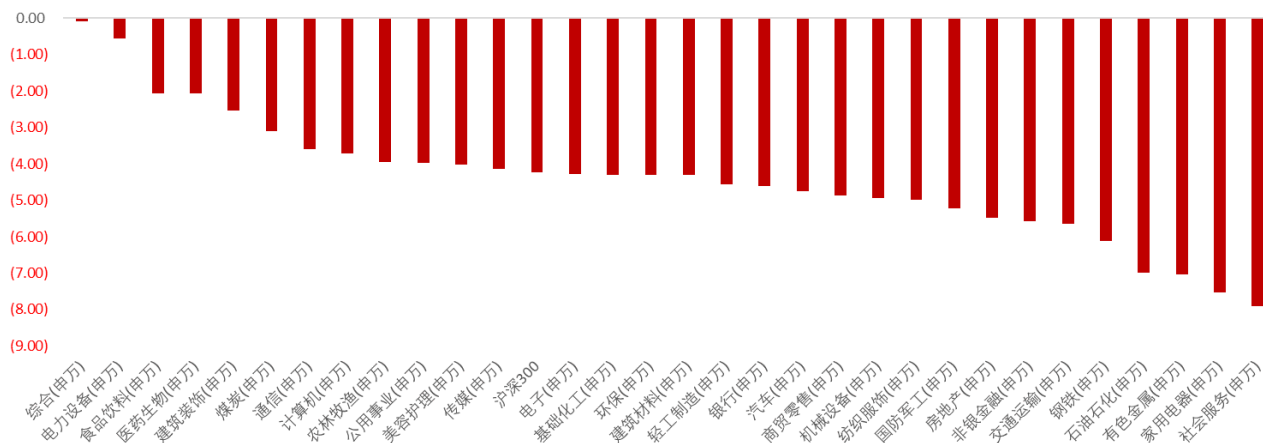
表 1：国内外上市公司主要新冠小分子药进展情况	6
表 2：国内部分上市公司抗原自测试剂盒认证情况	7

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 3 月 7 日-3 月 11 日，SW 医药生物行业下跌 2.07%，跌幅居申万一级行业倒数第四，跑赢同期沪深 300 指数约 2.15 个百分点。

图 1：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日申万一级行业涨幅（%）

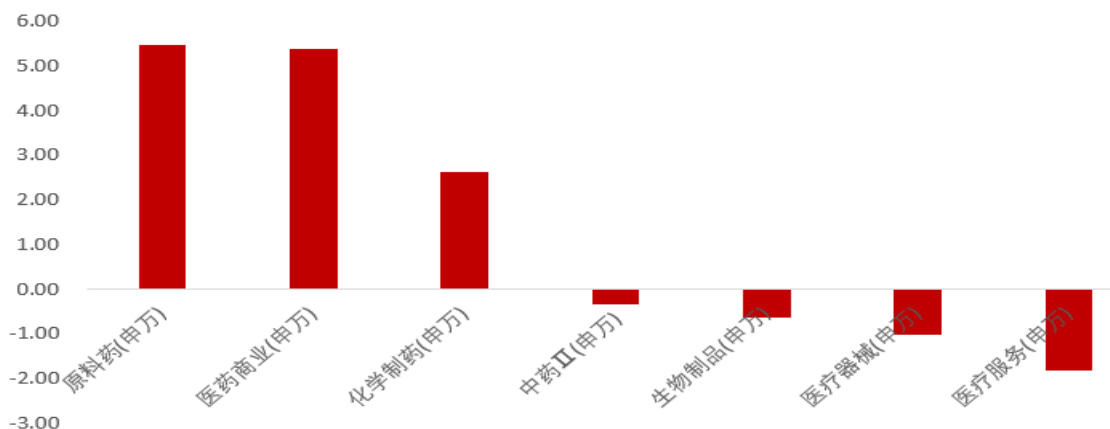


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块中原料药表现相对较强

细分板块中仅原料药录得正收益。2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日，SW 医药生物行业细分板块中，原料药上涨 2.08%，医药商业、医疗器械、化学制药、中药、生物制品和医疗服务分别下跌 0.07%、0.08%、2.20%、2.21%、3.14%和 3.35%。

图 2：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



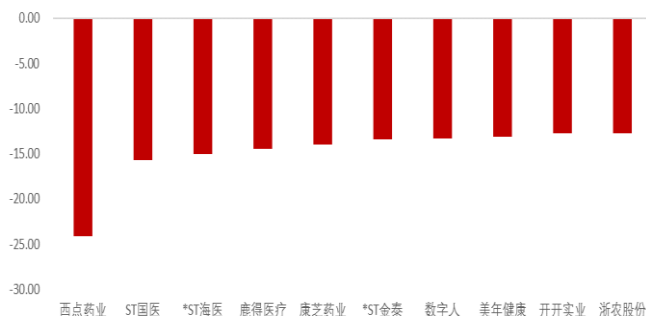
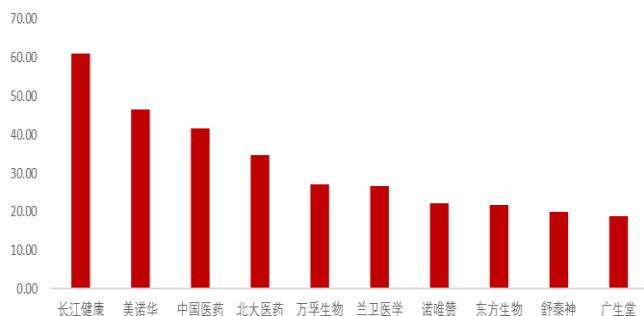
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 32%个股录得正收益

行业内约 32%的个股录得正收益。2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日，SW 医药生物行业约 32%的个股录得正收益，约有 66%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，新冠小分子药相关个

股和新冠抗原检测个股表现较好。其中长江健康涨幅最大，周涨幅达到 61.11%，有 3 只个股周涨幅 30%-50%。跌幅榜上，本周有 12 只个股跌幅在 10%以上。

图 3：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4：2022 年 3 月 7 日-3 月 11 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

本周行业估值先回落，后有所回升。截至 2022 年 3 月 11 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 28.2 倍，较上周五略有回落，较本周前几个交易日有所回升。目前估值低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 76%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 138.5%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 64%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）

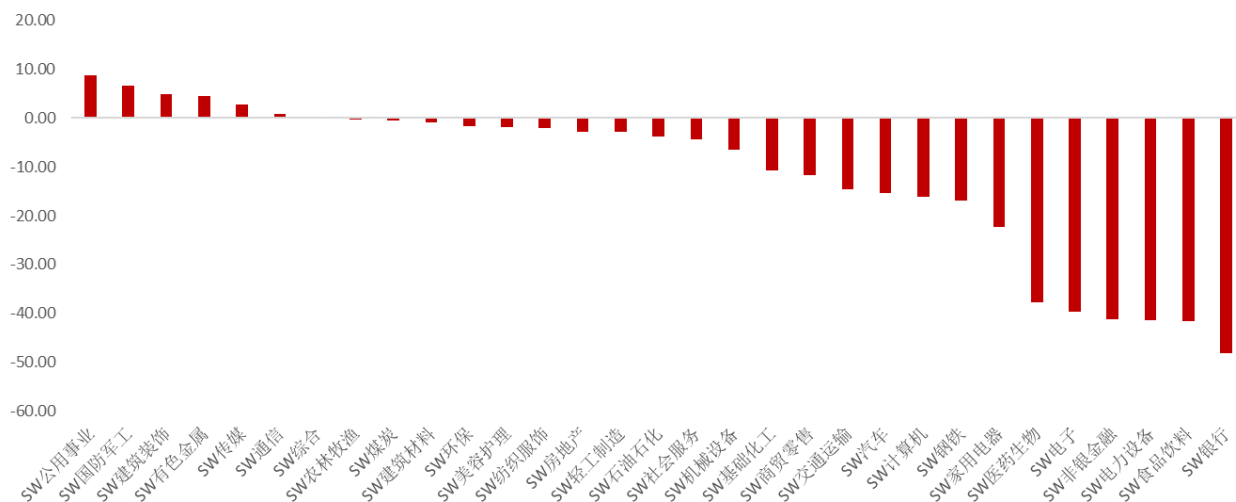


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流出情况

本周医药生物行业净流出 37.79 亿元。2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日，陆股通净流出 363.20 亿元，其中沪股通净流出 179.79 亿元，深股通净流出 183.41 亿元。申万一级行业中，公共事业和国防军工净流入额居前，银行、食品饮料和电力设备净流出额居前。本周医药生物行业净流出 37.79 亿元，居申万一级行业净流出第六，净流出额较上周有所增加。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日，亿元）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

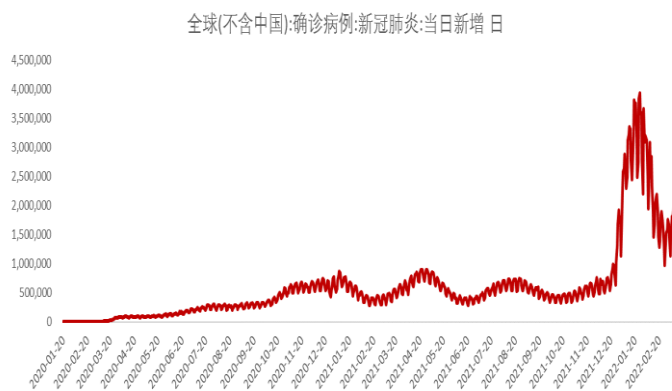
3. 新冠疫情数据

➤ 新冠疫情

■ 海外疫情

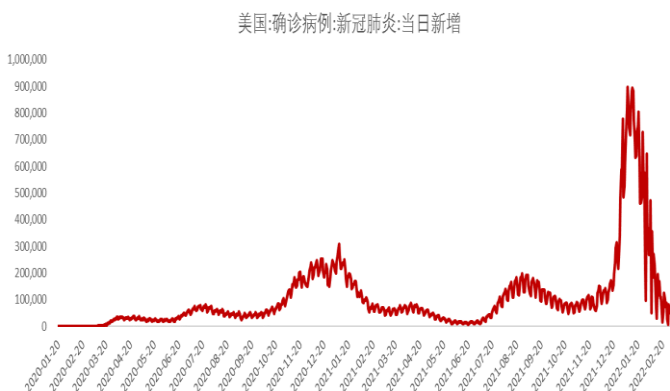
根据wind统计，2022年3月7日-3月11日，海外新冠疫情平均日新增确诊病例达到167.30万例，较上周有所增加；其中美国平均日新增确诊病例达到4.75万例，较上周有所减少。截至2022年3月12日，海外新冠累计确诊病例达到4.55亿例，日新增病例达到143.72万例，其中美国日新增病例1.46万例，较前一日有所下降。

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

根据国家卫健委统计，3月12日，本土病例1807例（吉林1412例，其中长春市831例、吉林市571例、延边朝鲜族自治州9例、四平市1例；山东175例，其中青岛市150例、德州市13例、淄博市5例、威海市5例、日照市1例、滨州市1例；广东62例，其中深圳市60例、

东莞市2例；陕西39例，其中宝鸡市31例、西安市6例、汉中市2例；河北33例，其中廊坊市23例、沧州市9例、保定市1例；江苏23例，均在连云港市；天津17例，其中西青区8例、武清区5例、河西区3例、津南区1例；浙江15例，其中杭州市12例、嘉兴市1例、湖州市1例、衢州市1例；重庆8例，均在沙坪坝区；北京6例，其中朝阳区3例、海淀区1例、门头沟区1例、顺义区1例；甘肃5例，其中兰州新区4例、兰州市1例；黑龙江3例，均在哈尔滨市；贵州2例，均在遵义市；云南2例，均在德宏傣族景颇族自治州；内蒙古1例，在呼伦贝尔市；辽宁1例，在沈阳市；上海1例，在闵行区；河南1例，在濮阳市；湖南1例，在湘潭市），含114例由无症状感染者转为确诊病例（山东111例，北京1例，浙江1例，河南1例）。无新增死亡病例。无新增疑似病例。3月12日，本土新增无症状感染者1315例，当日转为确诊病例159例（境外输入45例）。

■ 新冠疫苗接种

根据wind统计，截至3月11日，全球新冠疫苗接种总量达到109.61亿剂，7日移动平均接种量为1815.77万剂，每百人接种量为139.19剂；中国接种总量达到31.85亿剂，7日移动平均接种量为468.86万剂。

■ 国内外新冠小分子药

国内新冠小分子药方面，中国已有多家药企正在积极开展新冠口服药研发，其中进展较快的君实生物的VV116已进入III期临床试验阶段。君实生物的VV116目前已获得乌兹别克斯坦紧急使用授权（EUA），VV116已于中国完成的I期临床研究的数据表明其安全性和有效性符合预期，目前正在开展进一步试验，同时也在开展一项国际多中心II/III期试验。歌礼制药ASC10计划在2022年上半年在中美等地进行IND申报。国外新冠小分子方面，默沙东的新冠小分子药Molnupiravir已经在美国、英国和日本等地获得许可/紧急使用授权。辉瑞的新冠小分子药Paxlovid已经在英国、美国、加拿大和日本等获得批准/紧急使用授权，并于2022年2月获得中国附条件获批进口注册。日本盐野义口服新冠药S-217622已基于Ib期临床数据向PMDA提交有条件批准申请。

表 1：国内外上市公司主要新冠小分子药进展情况

药品名称	研发企业	药物类型	作用靶点	药物进展	临床数据
VV116	君实生物/上海药物所	小分子药	RdRp	乌兹别克斯坦:EUA;国内 I/II 期临床研究;国际多中心 II/III 期临床研究	已于国内完成的 I 期临床研究以及此前于乌兹别克斯坦针对中重度患者进行的临床研究均显示出其符合预期的安全性和有效性。
ASC10	歌礼制药	小分子药	RdRp	预计在 2022 上半年中美申报 IND	
Molnupiravir	默沙东	小分子药	RdRp	英国、美国和日本等获得许可/紧急使用授权	接受 Molnupiravir 治疗的患者在第 29 天住院或死亡率为 7.3%（对照组为 14.1%）

Paxlovid	辉瑞	小分子药	3CLpro	英国、加拿大、美国和日本等获得批准/紧急使用授权，2022年2月中国附条件获批进口注册	mITT1 组主要终点（28 天内受试者新冠相关住院率或者整体死亡率）由 6.3% 降至 0.8%，受试者整体死亡率由 1.1% 下降至 0，相对风险整体下降 88%
S-217622	盐野义	小分子药	3CLpro	临床 II/III 期，就 IIb 期临床数据向 PMDA 申请有条件批准	S-217622 治疗组病毒滴度和病毒 RNA 迅速减少，病毒滴度阳性的受试者比例下降了约 60-80%，与安慰剂组相比，新型冠状病毒病毒滴度阴性的平均时间缩短了 2 天。

资料来源：君实生物公告，歌礼制药公告，FDA，CDE，盐野义官网，东莞证券研究所

■ 国内抗原自测试剂盒

新冠检测可以分为三种，包括基于免疫学原理的抗原检测、抗体检测，以及基于分子层面的核酸检测。目前国内检测普遍使用核酸检测，其窗口期靠前，特异性较高，能在早期发现病毒感染，但对检测设备、环境和人员的要求较高，所需时间较长。而抗原检测目前活跃在欧美等多个国家地区。与抗体检测相比，抗原检测能克服感染早期难以检出的窗口期问题；与核酸检测相比，抗原检测耗费时间较短、开展条件较低、价格相对便宜。由于精准度不如核酸检测，美国、欧盟、澳大利亚等地要求个人上报新冠抗原自检结果。在全球疫情放开的政策环境下，抗原检测/居家自检的需求将日渐增加，成为核酸检测的重要补充。截止3月11日，国内已有多家企业的新冠抗原检测试剂盒在海外获批；但在国内获批新冠抗原检测试剂的IVD企业仅有五家，分别为金沃夫生物(乳胶法)、华大因源(荧光免疫层析法)、万孚生物(胶体金法)、华科泰(荧光免疫层析法)和诺唯赞（胶体金法）。

表 2：国内部分上市公司抗原自测试剂盒认证情况

	美国	欧盟（CE）	中国
万孚生物		已取得	已取得
诺唯赞		已取得	已取得
九安医疗	已取得	已取得	
东方生物	已取得	已取得	
安旭生物		已取得	
奥泰生物		已取得	
博拓生物		已取得	
亚辉龙		已取得	
明德生物		已取得	
热景生物		已取得	

资料来源：各公司公告，国家药监局，东莞证券研究所

4. 行业重要新闻

➤ 行业政策

■ 关于印发新冠病毒抗原检测应用方案（试行）的通知（医政医管局，2022/3/11）

为进一步优化新冠病毒检测策略，服务疫情防控需要，经研究，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组决定在核酸检测基础上，增加抗原检测作为补充，并组织制定了《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。同时，明确了3类人群进行抗原检测需满足的主要条件、检测试剂的获得渠道，制定了检测发现阳性后的处置管理流程，促进抗原检测与核酸检测相衔接。为便于各地规范开展检测，《方案》还包括2个附件，即基层医疗卫生机构新冠病毒抗原检测基本要求及流程、新冠病毒抗原自测基本要求及流程。需要说明的是，核酸检测依然是新冠病毒感染的确诊依据，抗原检测作为补充手段可以用于特定人群的筛查，有利于提高“早发现”能力。基层医疗卫生机构具有核酸检测能力的，应当首选核酸检测；不具备核酸检测能力的，可以进行抗原检测，并做好医务人员的培训和患者的沟通指导。隔离观察人员和社区居民进行抗原检测，应当认真阅读说明书、规范操作，一旦抗原检测阳性要立即向有关部门报告；需要时，进行核酸检测予以确认。

➤ 行业新闻

■ 广东联盟集采拟中选结果：生长激素粉针最高降52%，水针流标（澎湃新闻，2022/3/11）

3月10日，广东省药品交易中心网站发布《关于公示广东联盟双氯芬酸等药品集中带量采购（第一批）拟中选/备选结果的通知》。此次集采覆盖11个省区，涉及276个药品，其中生长激素和血制品首次进入集采。根据公布的拟中选/备选结果，此次广东11省联盟集采中，共有10个品规的生产激素产生结果。粉针拟中选企业有长春高新子公司金赛药业，包括10IU、2.5IU、4IU三个规格，上海联合赛尔生物工程有限公司，包括1.2mg/3.6IU/1.0ml、2.0mg/6IU/1.0ml两个规格。安科生物和中山未名海济生物医药有限公司为拟备选企业。按不同的剂型来划分，生长激素可分为冻干粉针剂、水针，从药效时间来分，可以分为短效、长效等多种。公开资料来看，水针是金赛药业的主要收入来源，销售额占比约70%-80%，长效其次，占比在12%-13%之间，粉针占比最小，在8%-9%之间。生长激素水针流标，无企业拟中选或备选。

■ 美国SEC将百济神州、和黄医药等列入《外国公司问责法》暂定名单（新浪医药，2022/3/11）

3月10日，业内曝出，就在3月8日，美国证券交易委员会（United States Securities and Exchange Commission，简称SEC）将5家公司列入《外国公司问责法》（Holding Foreign Companies Accountable Act，简称HFCAA）的暂定清单，包括百济神州、百胜中国、再鼎医药、盛美半导体、和黄医药。资料显示，《外国公司问责法案》是美国国会表决通过的法案，对外国公司在美上市提出额外的信息披露要求。2020年5月获美国国会参议院

批准通过。12月2日获国会众议院表决通过。

■ **山西等地开始中药饮片报量，涉黄芪等21个品种（澎湃新闻，2022/3/10）**

3月10日，山西省药械集中招采中心发布公告称，按照三明采购联盟（全国）办公室《关于开展部分中药饮片品种相关数据填报工作的通知》要求，组织山西省医疗机构开展中药饮片集中带量采购相关品种采购数据填报工作通知。截至目前，山西、宁夏、山东三地已经发布中药饮片报量通知，根据山西公布的中药饮片联合带量采购品种清单，此次集采报量涉及21个中药饮片品种，包括黄芪、党参片、金银花、当归、红花、天麻、麦冬、黄连片、太子参、白芍、甘草片、地龙、丹参、黄芩片、山药、蒲公英、牡丹皮、桔梗。

■ **辉瑞启动新冠口服药Paxlovid在儿童中的II/III期临床（医药魔方，2022/3/10）**

3月9日，辉瑞宣布，已启动新冠口服药Paxlovid(nirmatrelvir+利托那韦)新的II/III期临床，旨在评估其在确诊新冠肺炎且有发展为严重疾病风险的非住院、有症状儿童受试者的安全性和有效性。这是一项开放性、多中心、单臂的II/III期研究，共入组约140名18岁以下的儿童受试者。试验共分2个队列，分别接受以下方案治疗。队列1包括体重至少为40kg的6-17岁受试者，队列2包括体重超过20kg且小于40kg的6-17岁受试者。

5. 上市公司重要公告

■ **诺唯赞:关于自愿披露全资子公司新型冠状病毒抗原检测试剂取得医疗器械注册证的公告（2022/3/12）**

南京诺唯赞生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司南京诺唯赞医疗科技有限公司（以下简称“诺唯赞医疗”）自主研发生产的新型冠状病毒抗原检测试剂盒于近日收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》（注册证编号：国械注准20223400346），公司上述新型冠状病毒抗原检测试剂盒可用于检测新型冠状病毒感染疑似人群口咽拭子、鼻咽拭子样本中新型冠状病毒N抗原和S抗原。上述产品一般用于急性感染期，即疑似人群出现症状7天之内的样本检测，可作为核酸检测的辅助和补充，配合国家新型冠状病毒检测策略，进一步提高“早发现”能力。

■ **长江健康:关于子公司药品通过一致性评价的公告（2022/3/12）**

长江润发健康产业股份有限公司近日收到下属全资子公司海南海灵化学制药有限公司的通知，海灵药业收到国家药品监督管理局核准签发的注射用头孢米诺钠《药品补充申请批准通知书》，批准该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

■ **恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告（2022/3/12）**

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司及子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司、上海盛迪医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于马来酸吡咯替尼片、注射用SHR-A1811、SHR-1316注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。

■ **康龙化成:2021年度业绩快报（2022/3/11）**

报告期内，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%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润134,080.23万元，比去年同期增长67.46%；实现经调整的非《国际财务报告准则》下归属于上市公司股东的净利润146,198.44万元，比去年同期增长37.40%。各服务模块均实现快速的增长，其中实验室服务实现营业收入456,580.16万元，较去年同期增长41.09%；CMC（小分子CDMO）服务实现营业收入174,616.75万元，较去年同期增长42.90%；临床研究服务实现营业收入95,635.77万元，较去年同期增长51.96%；大分子和细胞与基因治疗服务实现营业收入15,096.65万元，较去年同期增长466.58%。

■ 中国医药:关于与辉瑞公司签订协议的公告（2022/3/10）

2022年3月9日，公司与辉瑞公司签订协议，中国医药健康产业股份有限公司将在协议期内（2022年度）负责辉瑞公司新冠病毒治疗药物PAXLOVID™（以下简称“产品”）在中国大陆市场的商业运营。

■ 君实生物:自愿披露关于JS001sc注射液获得药物临床试验批准通知书的公告（2022/3/8）

近日，上海君实生物医药科技股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，JS001sc注射液（项目代号“JS001sc”）的临床试验申请获得批准。由于药品的研发周期长、审批环节多，容易受到一些不确定性因素的影响，敬请广大投资者谨慎决策，注意防范投资风险。JS001sc注射液是公司在已上市产品特瑞普利单抗注射液（商品名：拓益®，产品代号：JS001）的基础上开发的皮下注射制剂。JS001sc以人PD-1为靶点，高亲和力结合PD-1，选择性阻断PD-1与配体PD-L1和PD-L2的结合，从而活化T淋巴细胞，提高淋巴细胞的增殖及细胞因子的分泌。临床前体内药效试验表明，JS001sc通过皮下注射给药在动物模型中表现出显著的抑瘤作用，在0.3mg/kg的剂量水平下，皮下注射给药的JS001sc与静脉注射给药的拓益单抗抑瘤作用相当，未见显著差异。此外，动物对JS001sc的耐受性良好。

■ 美诺华:关于氯沙坦钾原料药获得欧洲CEP证书的公告（2022/3/8）

近日，宁波美诺华药业股份有限公司收到欧洲药品监督管理局（以下简称“EDQM”）签发的关于氯沙坦钾（原料药）的欧洲CEP证书（欧洲药典适用性证书）。

■ 罗欣药业:关于替戈拉生片获准开展新适应症临床试验的公告（2022/3/7）

近日，罗欣药业集团股份有限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”）收到国家药品监督管理局下发的替戈拉生片幽门螺杆菌感染适应症的《药物临床试验批准通知书》。替戈拉生片是钾离子竞争性酸阻滞剂类药物（Potassium-Competitive Acid Blockers, P-CAB），其抑制酸分泌的作用机制为竞争性结合壁细胞内H⁺/K⁺-ATP酶（质子泵）的钾离子结合部位。与质子泵抑制剂(PPI)不同，P-CAB可直接抑制H⁺/K⁺-ATP酶，而无需在强酸环境下活化。而且，无论H⁺/K⁺-ATP酶活化与否，P-CAB均可与之结合。P-CAB与抗生素联合用药，通过其抑酸作用，为抗生素根除幽门螺杆菌提供最佳pH环境。

6. 行业观点

维持对行业的推荐评级。2022年3月7日-3月11日，SW医药生物行业下跌2.07%，跑赢同期沪深300指数约2.15个百分点。行业细分板块中，原料药上涨2.08%，医药商业、医疗器械、化学制药、中药、生物制品和医疗服务分别下跌0.07%、0.08%、2.20%、2.21%、3.14%和3.35%。SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约28.2倍，较上周五略有回落。目前估值低于行业2012年以来估值中枢，位于76%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为138.5%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的64%分位。目前行业整体估值相对合理。3月11日，卫健委发布《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案（试行）的通知》，为进一步优化新冠病毒检测策略，根据疫情防控需要，国务院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。《方案》同时指出，“社区居民有自我检测需求的，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。”建议关注：抗原检测有望在国内大范围应用，市场空间广阔的新冠抗原检测相关企业万孚生物（300482）、东方生物（688298）、安旭生物（688075）、热景生物（688068）、亚辉龙（688575）、九安医疗（002432）、明德生物（002932）等；抗原检测上游原料相关企业诺唯赞（688105）、义翘神州（301047）、百普赛斯（301080）等；未来居民可通过零售药店等渠道，自行购买抗原检测试剂进行自测，零售药房有望迎来改善的益丰药房（603939）、老百姓（603883）、大参林（603233）、一心堂（002727）等；估值相对合理，景气度有望保持向好的CXO龙头及细分领域领头药明康德（603259）、博腾股份（300363）、凯莱英（002821）、康龙化成（300759）、九州药业（603456）、昭衍新药（603127）、泰格医药（300347）等；估值相对合理的医疗器械龙头迈瑞医疗（300760）、制药装备龙头东富龙（300171）和楚天科技（300358）等；有望受益老龄化、内生增长动力较强的连锁医疗龙头爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）等；有望受益中医药政策的以岭药业（002603）、华润三九（000999）、同仁堂（600085）等。

7. 风险提示

- （1）新冠抗原检测试剂需求增长不及预期、市场竞争加剧、降价快、股价波动幅度大等。
- （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）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。
- （5）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