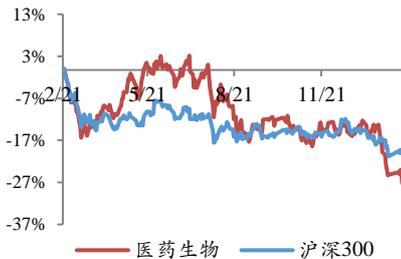


医药行情逐渐站稳，年报一季报陆续披露将带来新方向

行业评级：增持

报告日期：2022-02-20



分析师：谭国超

执业证书号：S0010521120002

电话：

邮箱：tangc@hazq.com

联系人：任雯莹

执业证书号：S0010121080050

邮箱：renwx@hazq.com

相关报告

- 1.行业周报：医药个股本周股价总体波动较大，回顾中医服务行业和以中药起家的公司 2022-1-16
- 2.行业周报：医药各细分本周剧烈调整，中药行业产业发展趋势长宜放眼量 2022-1-24
- 3.行业周报：创新药里程碑事件与医疗机构设置规划解读，需着眼长远看国内医药的发展 2022-02-13

主要观点：

■ 本周医药板块行情反弹

本周医药生物指数上涨约 4.85%，跑赢沪深 300 指数 3.76 个百分点，跑赢上证综指 4.04 个百分点，行业涨跌幅排名第 3。本周截至周五（2 月 18 日）医药行业 PE（TTM，剔除负值）为 28.69 倍，处于 2015 年以来“均值-1 倍标准差”以下。医药 III 级子行业中，本周 13 个子行业板块中，12 个子行业板块上涨，1 个子行业板块下跌。医疗研发外包为涨幅最大的子行业，上涨 16.36%。血液制品为唯一下跌的子行业，下跌-0.26%。本周估值最高的子行业为医院，PE(TTM) 为 77 倍。

■ 医药行情逐渐站稳，年报一季报陆续披露将带来新方向

本周总体医药行情平稳。接下来医药行业的配置，考虑到的医药行业的背景，一方面，今年集采政策持续推进落地（耗材集采、国采、联盟采等）带来的不确定性，另外，短期医药行业板块暂未看到明确的利好政策/变化，短期无上涨动力。风物长宜放眼量，很多医药公司的估值都已经到了非常合理的区间，政策带来的变动不确定性让很多投资者无从下手。我们建议今年全年的方向配置：中药（政策友好+低估值）+医疗设备（医疗基建）+科研试剂和上游等+其他方向自下而上寻找标的。

（1）中药板块：品牌名贵 OTC+中药创新药+中医连锁，我们推荐：新天药业、贵州三力、华润三九、健民集团、固生堂等标的，也推荐关注：同仁堂、以岭药业、康缘药业、天士力、方盛制药、特一药业、桂林三金、寿仙谷等标的。

（2）医疗设备板块：我们推荐关注迈瑞医疗、开立医疗、理邦仪器、鱼跃医疗、翔宇医疗、伟思医疗、三鑫医疗等，此外，IVD 板块其实也会受益于医疗基建，推荐关注新产业、亚辉龙、安图生物、普门科技、迈克生物、透景生命、万孚生物等。

（3）科研试剂和上游等：我们提议关注诺唯赞、纳微科技、百普赛斯、泰坦科技、阿拉丁、洁特生物、东富龙、聚光科技、楚天科技、泰林生物等。

（4）其他自下而上的板块和公司，需要根据行业和公司的标的和估值去做分析，提议关注：再生医学板块的正海生物（活性生物骨获批，wind 一致 2022 年 PE 为 38X）、迈普医学（3D 打印制造工艺在非动物源性耗材的优势）等标的；医疗服务板块估值低，我们推荐具备性价比和扩张性强的海吉亚和固生堂，建议关注爱尔眼科、朝聚眼科、锦欣生殖等；生物制品，疫苗板块需要持续关注，我们推荐智飞生物、百克生物，建议关注沃森生物、康希诺、欧林生物、万泰生

物等；家用医疗器械，建议关注鱼跃医疗（wind 一致 2022 年 PE 为 18X）、可孚医疗（PE·ttm 为 28X）。

（5）此外，创新药板块，建议关注具备国际化能力的创新药标的，我们建议关注恒瑞医药、百济神州、君实生物、贝达药业、和黄医药、康方生物、中国生物制药等。

■ 事件点评：智飞生物重组蛋白新冠疫苗获批序贯接种加强针

财联社 2 月 18 日电，中国拟启动新冠疫苗加强针“混打”方案，智飞和康希诺入选。目前几家公司公布的试验数据显示，腺病毒载体疫苗和重组蛋白疫苗作为序贯接种的加强针，针对原始毒株及变异株均存在一定优势。而我国确诊病例中，delta 以及 omicron 变异株已成为主流。综上，康希诺的腺病毒载体疫苗和智飞的重组蛋白疫苗获批成为序贯加强针有望进一步巩固国内疫情防控。2021 年，预计智飞生物的重组蛋白疫苗产品为公司贡献超过 100 亿元的收入。若后续产品凭借其在序贯接种试验中体现出的优异有效性（特别是针对 delta 以及 omicron 变异株）获批加强针，则 2022 年，公司新冠疫苗管线的收入将得到一定支撑。叠加疫苗出口海外创造的增量收入，新冠疫苗有望在 2022 年继续为公司贡献大量现金流。

■ 本周新发报告：公司深度片仔癀、广誉远

本周新发公司深度片仔癀（600436）：《一核量价齐升，两翼拓展边际，国药瑰宝站上新台阶》、公司深度广誉远（600771）：《老字号落叶归根，期待国药精品涅槃重生》。

■ 本周个股表现：多数个股增长

本周 432 支 A 股医药生物个股中，有 344 支上涨，占比 79.6%。其中，本周涨幅前十的医药股为：诚达药业（+85.92%）、翰宇药业（+40.77%）、博腾股份（+36.15%）、华康医疗（+33.39%）、热景生物（+28.58%）、仟源医药（+23.93%）、康泰医学（+23.61%）、万东医疗（+22.72%）、精华制药（+22.68%）、君实生物-U（+21.63%）；本周跌幅前十的医药股为：海翔药业（-12.57%）、海辰药业（-10.87%）、国邦医药（-9.36%）、*ST 海医（-8.90%）、健民集团（-5.48%）、三友医疗（-4.77%）、立方制药（-4.74%）、ST 康美（-4.73%）、伟思医疗（-4.46%）、天智航-U（-4.46%）。本周 82 支港股医药生物个股中，有 53 支上涨，占比 64.6%。

■ 全球新冠疫情及疫苗接种情况

全球新增确诊病例数持续回落，国内内蒙古、江苏、辽宁、广东多地疫情。疫苗接种量持续增长，全球平均全程接种率约 54%，中国全程接种率约为 85%。Omicron 持续在全球范围内迅速取代 Delta 的趋势明显。

正文目录

1 本周行情回顾：板块行情反弹.....	5
2 周观点：医药行情逐渐站稳，年报一季度报陆续披露将带来新方向.....	6
3 事件点评：智飞生物重组蛋白新冠疫苗获批序贯接种加强针.....	7
4 本周新发报告：公司深度片仔癀、广誉远.....	8
3.1 公司深度片仔癀（600436）：一核量价齐升，两翼拓展边际，国药瑰宝站上新台阶.....	8
3.2 公司深度广誉远（600771）：老字号落叶归根，期待国药精品涅槃重生.....	8
5 本周个股表现：多数个股增长.....	9
5.1 A 股个股表现：近八成个股上涨.....	9
5.2 港股个股表现：超六成个股上涨.....	11
6 全球新冠疫情及疫苗接种情况.....	13
6.1 疫情进展（截至 2 月 19 日）.....	13
6.2 疫苗接种情况（截至 2 月 19 日）.....	15
6.3 变异株情况更新（截至 2 月 18 日）.....	15
6.4 变异株情况更新（2 月 14 日~2 月 20 日）.....	17
风险提示：.....	18

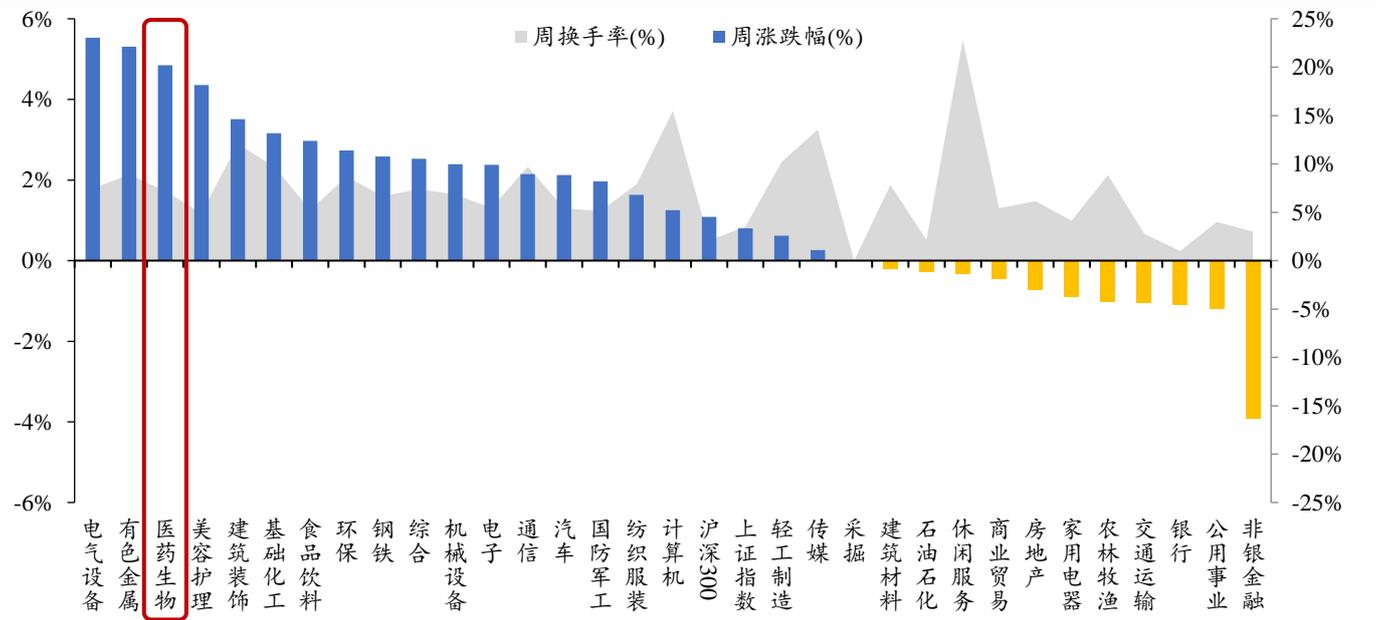
图表目录

图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（2 月 14 日-2 月 18 日）	5
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（2 月 18 日）	5
图表 3 A 股医药子行业涨跌及估值表现（2 月 14 日-2 月 18 日）	6
图表 4 A 股医药股涨幅前十（2 月 14 日-2 月 18 日）	10
图表 5 A 股医药股跌幅前十（2 月 14 日-2 月 18 日）	10
图表 6 A 股医药股成交额前十（2 月 14 日-2 月 18 日）	11
图表 7 A 股医药股新股名单	11
图表 8 港股医药股涨幅前十（2 月 14 日-2 月 18 日）	12
图表 9 港股医药股跌幅前十（2 月 14 日-2 月 18 日）	12
图表 10 港股医药股成交额前十（2 月 14 日-2 月 18 日）	13
图表 11 部分国家每百万人口中每日新增确诊新冠的新冠病例变化（七日移动平均）情况	14
图表 12 部分国家新接种疫苗、新发病例、重症病人、新增死亡情况	14
图表 13 部分国家截至 2 月 19 日接种情况	15
图表 14 截至 2 月 18 日部分国家不同变异株在确诊病例中所占的比例	16

1 本周行情回顾：板块行情反弹

本周医药生物指数上涨约 4.85%，跑赢沪深 300 指数 3.76 个百分点，跑赢上证综指 4.04 个百分点，行业涨跌幅排名第 3。

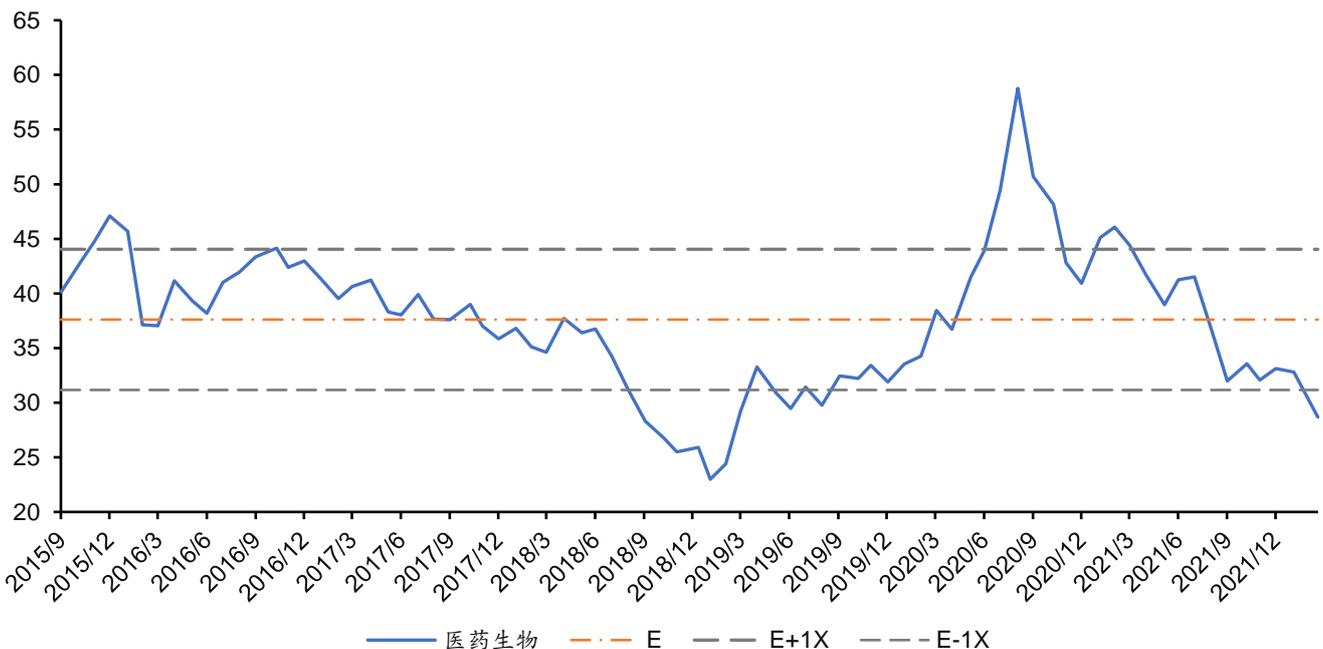
图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（2 月 14 日-2 月 18 日）



资料来源：Wind，华安证券研究所。说明：图示数据为申万一级行业数据。

本周截至周五（2 月 18 日）医药行业 PE（TTM，剔除负值）为 28.69 倍，处于 2015 年以来“均值-1 倍标准差”以下，较上周五上升 1.12 个单位，比 2015 年以来均值（37.60X）低 8.91 个单位。

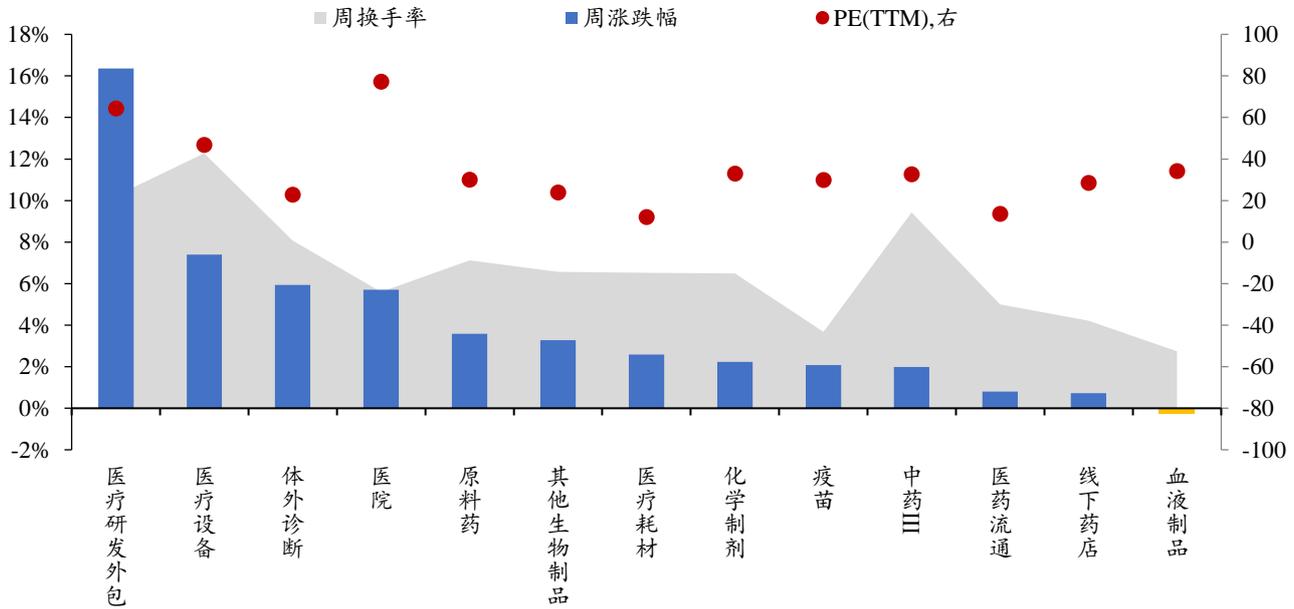
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（2 月 18 日）



资料来源：Wind，华安证券研究所

医药 III 级子行业中，本周 13 个子行业板块中，12 个子行业板块上涨，1 个子行业板块下跌。医疗研发外包为涨幅最大的子行业，上涨 16.36%。血液制品为唯一下跌的子行业，下跌-0.26%。本周估值最高的子行业为医院，PE(TTM) 为 77 倍。

图表 3 A 股医药子行业涨跌及估值表现 (2 月 14 日-2 月 18 日)



资料来源: Wind, 华安证券研究所。说明: 图示数据为申万三级行业数据。

2 周观点: 医药行情逐渐站稳, 年报一季度报陆续披露将带来新方向

本周总体医药行情平稳。接下来医药行业的配置, 考虑到的医药行业的背景, 一方面, 今年集采政策持续推进落地 (耗材集采、国采、联盟采等) 带来的不确定性, 另外, 短期医药行业板块暂没看到明确的利好政策/变化, 短期无上涨动力。风物长宜放眼量, 很多医药公司的估值都已经到了非常合理的区间, 政策带来的变动不确定性让很多投资者无从下手。我们建议今年全年的方向配置: 中药 (政策友好+低估值) + 医疗设备 (医疗基建) + 科研试剂和上游等 + 其他方向自下而上寻找标的。

(1) 中药板块: 品牌名贵 OTC+ 中药创新药+ 中医连锁, 我们推荐: 新天药业、贵州三力、华润三九、健民集团、固生堂等标的, 也推荐关注: 同仁堂、以岭药业、康缘药业、天士力、方盛制药、特一药业、桂林三金、寿仙谷等标的。

(2) 医疗设备板块: 我们推荐关注迈瑞医疗、开立医疗、理邦仪器、鱼跃医疗、翔宇医疗、伟思医疗、三鑫医疗等, 此外, IVD 板块其实也会受益于医疗基建, 推荐关注新产业、亚辉龙、安图生物、普门科技、迈克生物、透景生命、万孚生物等。

(3) 科研试剂和上游等: 我们提议关注诺唯赞、纳微科技、百普赛斯、泰坦科技、阿拉丁、洁特生物、东富龙、聚光科技、楚天科技、泰林生物等。

(4) 其他自下而上的板块和公司, 需要根据行业和公司的标的和估值去做分析, 提议关注: 再生医学板块的正海生物 (活性生物骨获批, wind 一致 2022 年 PE 为 38X)、迈普医学 (3D 打印制造工艺在非动物源性耗材的优势) 等标的; 医疗服务板块估值低, 我们推荐具备性价比和扩张性强的海吉亚和固生堂, 建议关注爱尔眼科、朝聚眼科、锦欣生殖等; 生物制品, 疫苗板块需要持续关注, 我们推荐智飞生物、百克生物, 建议关注沃森生物、康希诺、欧林生物、万泰生物等; 家用医疗器械, 建议

关注鱼跃医疗（wind 一致 2022 年 PE 为 18X）、可孚医疗（PE·ttm 为 28X）。

（5）此外，创新药板块，建议关注具备国际化能力的创新药标的，我们建议关注恒瑞医药、百济神州、君实生物、贝达药业、和黄医药、康方生物、中国生物制药等。

3 事件点评：智飞生物重组蛋白新冠疫苗获批序贯接种加强针

● 事件：

财联社 2 月 18 日电，中国拟启动新冠疫苗加强针“混打”方案，智飞和康希诺入选。国家相关部门已经对省级疾控接种系统进行新冠疫苗加强免疫接种组织实施相关要求的培训。培训中明确，现阶段可在全程接种国药中生北京、科兴中维、中生武汉的新冠病毒灭活疫苗满 6 个月，且未完成同源加强免疫的 18 岁及以上人群中实施序贯加强免疫接种，目标人群可选择智飞龙科马公司的重组蛋白疫苗或天津康希诺公司的腺病毒载体疫苗中的一种，免费开展 1 剂次序贯加强针。

● 点评：

目前几家公司公布的试验数据显示，腺病毒载体疫苗和重组蛋白疫苗作为序贯接种的加强针，针对原始毒株及变异株均存在一定优势。

1) 康希诺腺病毒载体新冠疫苗：

据 2021 年 12 月 21 日发布的文章数据显示，康希诺的腺病毒载体新冠疫苗作为灭活疫苗的第三针序贯加强，产生的中和抗体增长水平显著优于同源加强的效果（14 天后中和抗体水平是同源加强的 5 倍以上），且可有效中和 Delta 变异株。且康希诺的腺病毒载体新冠疫苗针对奥密克戎变异株的中和抗体滴度较原型株仅略有下降，较接种三剂灭活疫苗后的中和抗体滴度高 10 倍。

2) 智飞重组蛋白新冠疫苗：

据 2022 年 12 月 20 日发表的智飞重组蛋白新冠疫苗作为灭活苗序贯加强针的实验数据显示，在两剂灭活疫苗接种后，第三种序贯接种重组蛋白疫苗作为加强针可以提高对 omicron 变异株的中和作用（同源接种加强针后针对 delta 以及 omicron 变异株的 pVNT 的 GMT 显著增加至 250.8、48.73，而在 ZF2001 序贯强化接种后，pVNT 的 GMT 分别显著增加至 1501 和 95.86）。

我国确诊病例中，delta 以及 omicron 变异株已成为主流。截至 2 月 17 日，我国确诊病例中，江苏苏州、广西百色以及浙江杭州等地确诊病例共 461 例（占比 63%），主要流行毒株为 omicron，辽宁葫芦岛、深圳以及浙江宁波等地确诊病例共 267 例（占比 37%），主要流行毒株为 delta。

综上，在针对变异株能显著提高保护效率的前提下，康希诺的腺病毒载体疫苗和智飞的重组蛋白疫苗获批成为序贯加强针有望进一步巩固国内疫情防控。

● 投资建议：

2021 年，预计智飞生物的重组蛋白疫苗产品为公司贡献超过 100 亿元的收入。若后续产品凭借其在序贯接种试验中体现出的优异有效性（特别是针对 delta 以及 omicron 变异株）获批加强针，则 2022 年，公司新冠疫苗管线的收入将得到一定支撑。叠加疫苗出口海外创造的增量收入，新冠疫苗有望在 2022 年继续为公司贡献大量现金流。

● 风险提示

加强针渗透率不及预期；海外获批及出口量不及预期风险等。

4 本周新发报告：公司深度片仔癀、广誉远

3.1 公司深度片仔癀（600436）：一核量价齐升，两翼拓展边际，国药瑰宝站上新台阶

我们 2022 年 2 月 7 日发布公司深度片仔癀（600436）：《一核量价齐升，两翼拓展边际，国药瑰宝站上新台阶》，主要内容如下：

● 当之无愧的国药瑰宝，业绩保持持续增长

片仔癀有近五百年的发展历史，以其卓越的疗效而闻名。其处方和工艺被列为国家秘密，并被列入国家中药一级保护品种，是中国中成药保护的最高级别。公司近年来营收和归母净利润实现了快速增长，特别是 2014 年提出“一核两翼”战略以来，增速明显增加，营收结构日益丰富。

● 多因素驱动片仔癀量价齐升，供需上还没有到平衡点

量增：片仔癀作为拥有五百年历史的传统中药企业，其医疗价值和保健价值得到了时间的检验。片仔癀拥有双重消费属性，并延伸出三大主要使用场景。1.肝病用药领域：中国是肝病大国，预计到 2022 年肝病中成药市场在零售端的规模将达到 37 亿元。以片仔癀在零售端的占据半壁江山，起到主导作用。2.日常保健和解酒：高额的保健费用针对高净值人群，在高净值人群健康意识增强和消费升级的驱动下，加之体验馆的铺设和推荐，各地域高净值人群的渗透率逐步提升。

价升：片仔癀拥有国家保护的双绝密配方，稀缺性凸显，享有充足的定价权。成本端上片仔癀原材料天然麝香和天然牛黄十分珍贵，在两种关键原材料的涨价趋势下，片仔癀价格的提升以对冲成本压力。

● “两翼”羽翼初丰，不仅仅是衍生品，而是与片仔癀相辅相成，拓展边界

公司“一核两翼”的战略发展格局中明确指出：“以保健药品、保健食品和特色功效化妆品、日化产品为两翼。保健药品、保健食品和特色功效化妆品、日化产品便是其徐徐展开的双翼，其中特色功效化妆品、日化产品一翼已经羽翼初丰，为公司提供营收和利润。

并且日化和化妆品业务不仅仅是衍生品，而是与片仔癀相辅相成，互为补充。片仔癀为两翼提供了好配方、好故事和好疗效；两翼提升了片仔癀认识度，降低了人群接受度，并两翼拓展片仔癀边界。一方面丰富了公司的收入来源，另一方面，用另外一种形式，借助传统中医药文化，赋予片仔癀新的生命力。随着市场的发展和公司的推广，两翼业务会成为重要的收入来源，促进公司大健康产业战略进一步发展。

● 投资建议

我们预计，公司 2021~2023 年收入分别 80.3/94.0/112.8 亿元，分别同比增长 23.3%/17.1%/19.9%，归母净利润分别为 24.3/29.7/36.9 亿元，分别同比增长 45.6%/22.0%/24.3%，对应 2021~2023 年 EPS 为 4.03/4.92/6.11 元，对应估值为 89X/73X/59X。首次覆盖，给予“买入”投资评级。

● 风险提示

公司推广不及预期、原材料价格波动、日化/化妆品业务增速不及预期

3.2 公司深度广誉远（600771）：老字号落叶归根，期待国药精品涅槃重生

我们 2022 年 2 月 7 日发布公司深度广誉远（600771）：《老字号落叶归根，期待国药精品涅槃重生》，主要内容如下：

● 国药精品，落叶归根

广誉远始创于明嘉靖二十年（公元 1541 年），距今已有近 500 年的历史。公司拥有龟龄集、定坤丹、安宫牛黄丸、牛黄清心丸四大核心品种以及其他共百余种传统中药批准文号。股权几经波折后，2021 年正式回归山西，公司控股股东由原先的东盛集团变更为晋创投资（持股 14.53%，山西国资委控股）。公司一直坚持精品中药路线，综合毛利率相对较高，并且精品中药占比持续提升，2020 年精品中药已经占整体营收 20% 以上。

● 重回山西国有控股，期待治理结构进一步改善

2021 年 9 月 3 日，晋创投资与神农科技集团签署委托协议，其所持有的广誉远股权表决权委托给神农科技集团行使，意味着神农科技集团接管。人事上原董事长张斌申请辞去公司董事长职务但仍担任公司董事、总裁。选举鞠振为公司第七届董事会董事长。并选鞠振、李晓军、刘兆维为第七届董事会董事。三人均来自山西国资，意味着山西国资接掌广誉远董事会。

神农科技集团是山西省属农业旗舰劲旅，是整合山西省农业科技资源组建而成的山西省属国有大型农业科技企业，可以期待神农科技今后为广誉远的长远健康可持续发展提供坚实支撑和广阔空间。

● 核心品种产品力极强，学术+营销构建双重驱动力

公司核心产品群为龟龄集、定坤丹、安宫牛黄丸以及养生酒，都具有极强的产品力和市场空间。定坤丹作为宫闹圣药，独占鳌头，为 2020 年中国城市零售药店中成药妇科用药 TOP1。龟龄集有 500 历史保密配方，并且龟龄集一直在寻求其他治疗领域的新突破，逐步扩充产品的治疗人群。安宫牛黄丸因其选材炮制精良被评为“国家级非物质文化遗产”。养生酒围绕“药渠+餐饮+电商”三线并举，战略旗帜鲜明，成为保健酒的生力军。

公司始终坚持以学术引领和科研创新为持续发展的动力源泉，一方面重点围绕定坤丹、龟龄集、安宫牛黄丸的循证医学研究，另一方面通过经典名方相关基础研究中药制剂化学成分研究。截止 2021 年 6 月在研项目 26 项，累计发表相关论文 200 余篇，硕果累累。

营销上一手抓终端医院，开展线下传播活动，提升广誉远产品和品牌的市场形象。另一方面与连锁龙头、中小药店共同合作，提高公司产品零售终端覆盖率和产出率。经过长时间的渠道搭建，相信未来放量可期。

● 投资建议

我们预计，公司 2021~2023 年收入分别 8.9/12.6/16.4 亿元，分别同比增长 19.7%/41.5%/29.7%，归母净利润分别为 -0.3/0.4/1.7 亿元，分别同比增长 -204.2%/233.4%/286.9%，对应 2021~2023 年 EPS 为 -0.07/0.09/0.35 元。首次覆盖，给予“增持”投资评级。

● 风险提示

行业政策及市场竞争加剧风险；原材料供给及价格波动风险；治理改善不及预期风险。

5 本周个股表现：多数个股增长

5.1 A 股个股表现：近八成个股上涨

下文选取的 A 股出自 A 股分类：申银万国行业类（2021）-SW 医药生物。

本周 432 支个股中，有 344 支上涨，占比 79.6%。

本周涨幅前十的医药股为：诚达药业、翰宇药业、博腾股份、华康医疗、热景生

物、仟源医药、康泰医学、万东医疗、精华制药、君实生物-U。

图表 4 A 股医药股涨幅前十 (2 月 14 日-2 月 18 日)

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
1	301201.SZ	诚达药业	25.87	113.62	117.5	85.92
2	300199.SZ	翰宇药业	78.58	155.14	16.92	40.77
3	300363.SZ	博腾股份	239.17	454.52	83.49	36.15
4	301235.SZ	华康医疗	12.16	55.23	52.29	33.39
5	688068.SH	热景生物	61.69	99.58	160.1	28.58
6	300254.SZ	仟源医药	17.31	20.43	8.96	23.93
7	300869.SZ	康泰医学	58.74	165.54	41.2	23.61
8	600055.SH	万东医疗	117.46	165.65	30.63	22.72
9	002349.SZ	精华制药	52.50	116.17	13.9	22.68
10	688180.SH	君实生物-U	230.33	540.97	65.01	21.63

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周跌幅前十的医药股为: 海翔药业、海辰药业、国邦医药、*ST 海医、健民集团、三友医疗、立方制药、ST 康美、伟思医疗、天智航-U。

图表 5 A 股医药股跌幅前十 (2 月 14 日-2 月 18 日)

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
1	002099.SZ	海翔药业	64.54	108.13	6.68	-12.57
2	300584.SZ	海辰药业	18.40	48.01	40.01	-10.87
3	605507.SH	国邦医药	23.78	158.54	28.37	-9.36
4	600896.SH	*ST 海医	18.71	39.86	3.89	-8.90
5	600976.SH	健民集团	68.06	94.80	61.8	-5.48
6	688085.SH	三友医疗	21.73	63.55	30.95	-4.77
7	003020.SZ	立方制药	16.82	40.44	43.65	-4.74
8	600518.SH	*ST 康美	239.69	418.69	3.02	-4.73
9	688580.SH	伟思医疗	21.25	61.00	89.25	-4.46
10	688277.SH	天智航-U	47.49	81.03	19.3	-4.46

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周成交额前十的医药股为：九安医疗、药明康德、博腾股份、恒瑞医药、精华制药、翰宇药业、长春高新、爱尔眼科、以岭药业、凯莱英。

图表 6 A 股医药股成交额前十（2 月 14 日-2 月 18 日）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周成交额 (亿元)
1	002432.SZ	九安医疗	231.63	318.03	66.45	228.50
2	603259.SH	药明康德	2,158.82	2,861.41	98.25	208.45
3	300363.SZ	博腾股份	239.17	454.52	83.49	111.36
4	600276.SH	恒瑞医药	1,592.55	2,612.84	40.96	91.67
5	002349.SZ	精华制药	52.50	116.17	13.9	74.22
6	300199.SZ	翰宇药业	78.58	155.14	16.92	73.95
7	000661.SZ	长春高新	519.50	703.24	173.76	72.31
8	300015.SZ	爱尔眼科	772.24	1,894.84	35.05	65.20
9	002603.SZ	以岭药业	186.53	417.51	24.99	63.37
10	002821.SZ	凯莱英	437.58	791.72	307.19	63.24

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周 A 股的新股为：赛伦生物。

图表 7 A 股医药股新股名单

代码	名称	招股日期	网上发行日期	上市日期	上市板	发行价格	发行市盈率	行业 PE(近 1 月,TTM)
688163.SH	赛伦生物	2022-02-18	2022-02-28		科创板			28.69

资料来源：Wind，华安证券研究所

5.2 港股个股表现：超六成个股上涨

下文选取的港股出自港股分类：申银万国港股行业类（2021）-医药生物（SW 港股）。

本周 82 支个股中，有 53 支上涨，占比 64.6%。

本周涨幅前十的港股医药股为：金斯瑞生物科技、药明康德、昭衍新药、泰格医药、开拓药业-B、君实生物、四环医药、康健国际医疗、康希诺生物-B、远大医药。

图表 8 港股医药股涨幅前十（2月14日-2月18日）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
1	1548.HK	金斯瑞生物科技	328.51	621.43	29.55	22.87
2	2359.HK	药明康德	2,309.78	3,523.39	107.6	19.76
3	6127.HK	昭衍新药	28.38	450.91	65.5	19.42
4	3347.HK	泰格医药	92.93	1,050.11	86.8	18.02
5	9939.HK	开拓药业-B	23.76	44.96	11.6	16.70
6	1877.HK	君实生物	93.84	666.12	51.35	15.39
7	0460.HK	四环医药	69.74	171.67	1.84	14.29
8	3886.HK	康健国际医疗	15.31	31.61	0.42	13.51
9	6185.HK	康希诺生物-B	13.75	557.25	140.6	11.68
10	0512.HK	远大医药	75.95	225.75	6.36	10.61

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周跌幅前十的港股医药股为: 维亚生物、医脉通、康基医疗、赛生药业、启明医疗-B、春立医疗、爱康医疗、百济神州、医渡科技、康宁杰瑞制药-B。

图表 9 港股医药股跌幅前十（2月14日-2月18日）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
1	1873.HK	维亚生物	43.78	65.79	3.4	-8.85
2	2192.HK	医脉通	16.44	75.65	10.6	-7.34
3	9997.HK	康基医疗	31.64	99.49	7.99	-7.31
4	6600.HK	赛生药业	10.71	54.17	7.95	-6.14
5	2500.HK	启明医疗-B	68.28	105.62	23.95	-5.15
6	1858.HK	春立医疗	2.15	93.24	11.2	-4.44
7	1789.HK	爱康医疗	27.02	63.37	5.68	-4.38
8	6160.HK	百济神州	588.39	1,694.31	122.8	-4.36
9	2158.HK	医渡科技	47.12	125.17	12.72	-3.78
10	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	37.82	88.45	9.44	-3.67

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周成交额前十的港股医药股为：药明生物、药明康德、信达生物、金斯瑞生物科技、京东健康、四环医药、康龙化成、石药集团、海吉亚医疗、泰格医药。

图表 10 港股医药股成交额前十（2月14日-2月18日）

序号	代码	公司名称	自由流通市值（亿元）	总市值（亿元）	收盘价（元）	周成交额（亿元）
1	2269.HK	药明生物	2,012.13	2,636.76	62.55	133.15
2	2359.HK	药明康德	2,309.78	3,523.39	107.6	27.66
3	1801.HK	信达生物	331.62	499.27	34.05	26.81
4	1548.HK	金斯瑞生物科技	328.51	621.43	29.55	17.54
5	6618.HK	京东健康	659.88	2,036.57	63.75	12.73
6	0460.HK	四环医药	69.74	171.67	1.84	11.73
7	3759.HK	康龙化成	124.64	1,075.47	93	9.36
8	1093.HK	石药集团	744.54	1,158.72	9.71	9.01
9	6078.HK	海吉亚医疗	115.12	245.35	39.7	8.42
10	3347.HK	泰格医药	92.93	1,050.11	86.8	8.30

资料来源：Wind，华安证券研究所

6 全球新冠疫情及疫苗接种情况

6.1 疫情进展（截至2月19日）

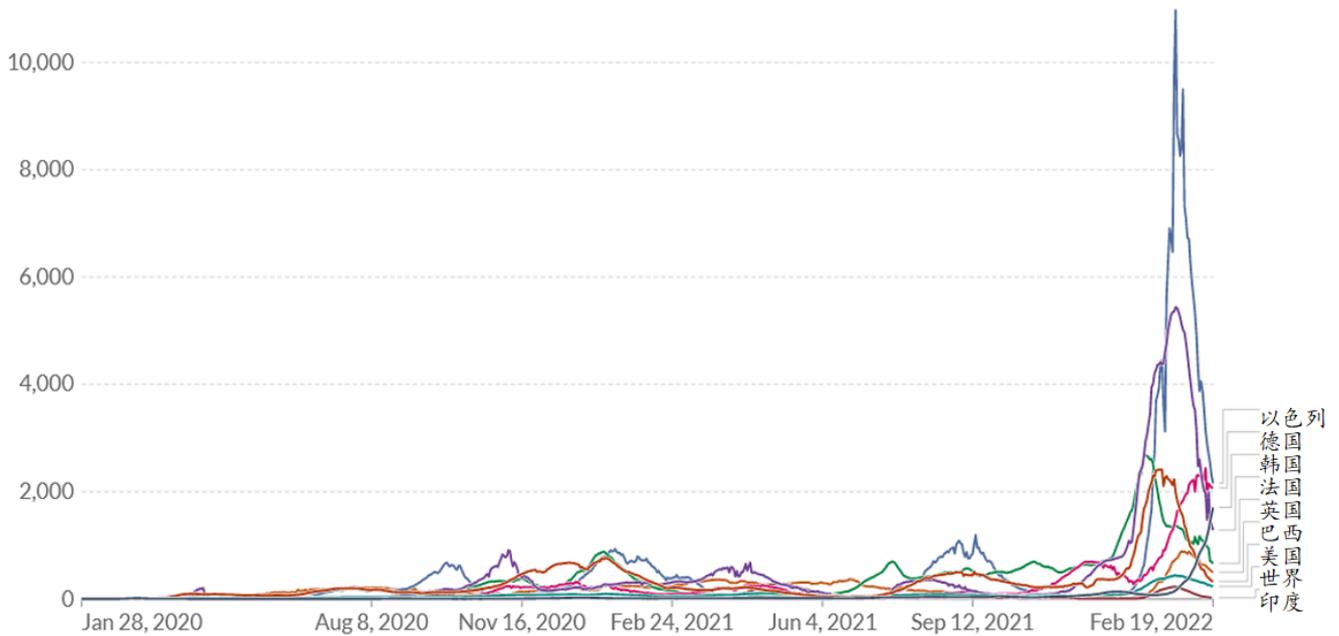
全球新增确诊病例数持续回落

（1）确诊病例：全球确诊病例总数达 4.23 亿例，总确诊人数前三的国家为：美国（7846 万人）、印度（4280 万人）、巴西（2818 万人）。

（2）单日新增确诊：全球单日新增确诊人数为 184 万人；单日新增确诊前三的国家为：俄罗斯（17.9 万人）、德国（17.3 万人）、美国（10.8 万人）。

（3）死亡病例：全球累计死亡病例达 588 万例；全球单日新增死亡人数约 9960 人。

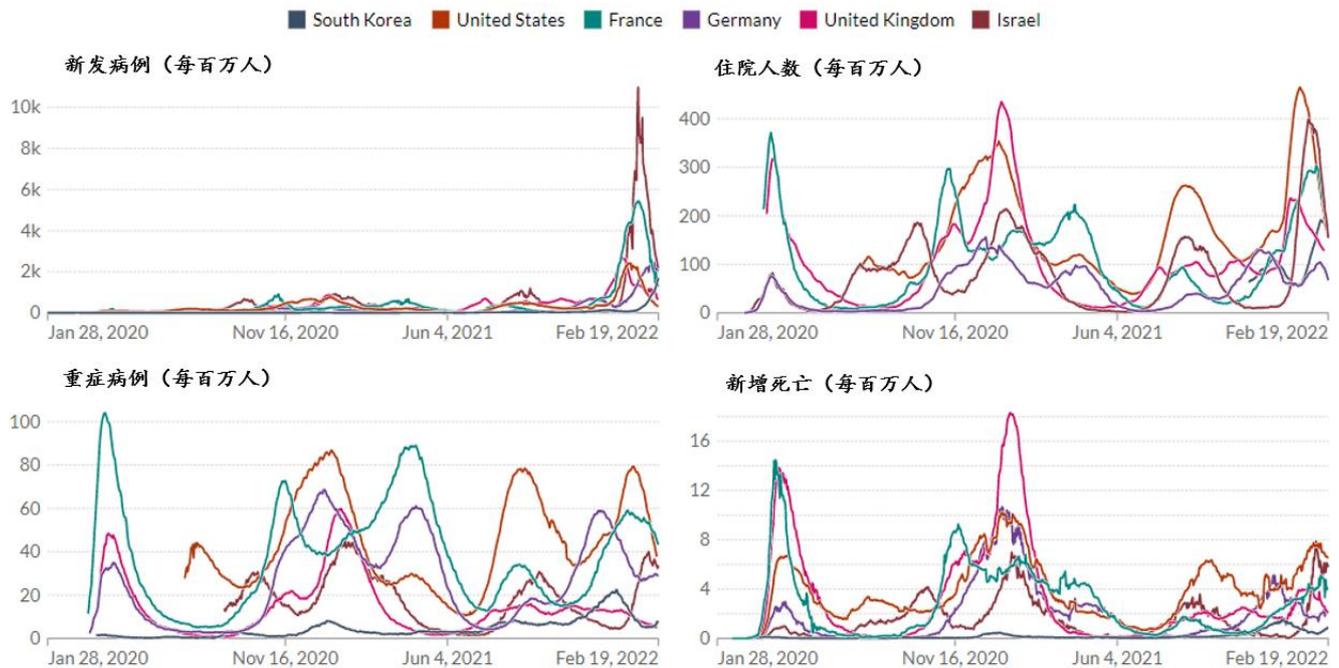
图表 11 部分国家每百万人口中每日新增确诊新冠的病例变化（七日移动平均）情况



资料来源：Our World In Data，华安证券研究所

截至 2 月 19 日，美国、法国、德国、英国、以色列、韩国新接种疫苗（每 100 人）、新发病例（每百万人）、重症病人（每百万人）、新增死亡（每百万人）对照情况如下图：

图表 12 部分国家新接种疫苗、新发病例、重症病人、新增死亡情况



资料来源：Our World In Data，华安证券研究所

内蒙古、江苏、辽宁、广东多地疫情

(1) **新增确诊病例**: 2月19日0—24时, 全国新增确诊病例195例。其中境外输入病例94例, 占比48.21%; 本土病例101例, 占比51.79%。

(2) **病例分布**: 报告本土病例主要分布在内蒙古、江苏省、辽宁省和广东省, 分别达到65例、16例、9例和8例。内蒙古新增病例主要分布在呼和浩特市, 为63例, 另外, 包头市有2例; 江苏省新增病例均在苏州市; 辽宁省新增病例均在葫芦岛市; 广东省新增病例均在深圳市。除此之外, 云南省红河哈尼族彝族自治州有3例。可见, 内蒙古地区的疫情不断加重, 江苏省和辽宁省的疫情仍在持续。

(3) **防控措施**: 据新华社报道, 国家发改委等部门18日印发《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》, 提出43条具体措施, 包括不得突破疫情防控相应规定封城封区。

(4) **近期毒株**: 近期国内确诊的新冠病例病毒毒株主要为奥密克戎与德尔塔变异株, 其中在苏州、百色、杭州出现的小规模疫情系奥密克戎毒株感染, 葫芦岛、深圳、宁波出现的疫情系德尔塔变异株感染所致。

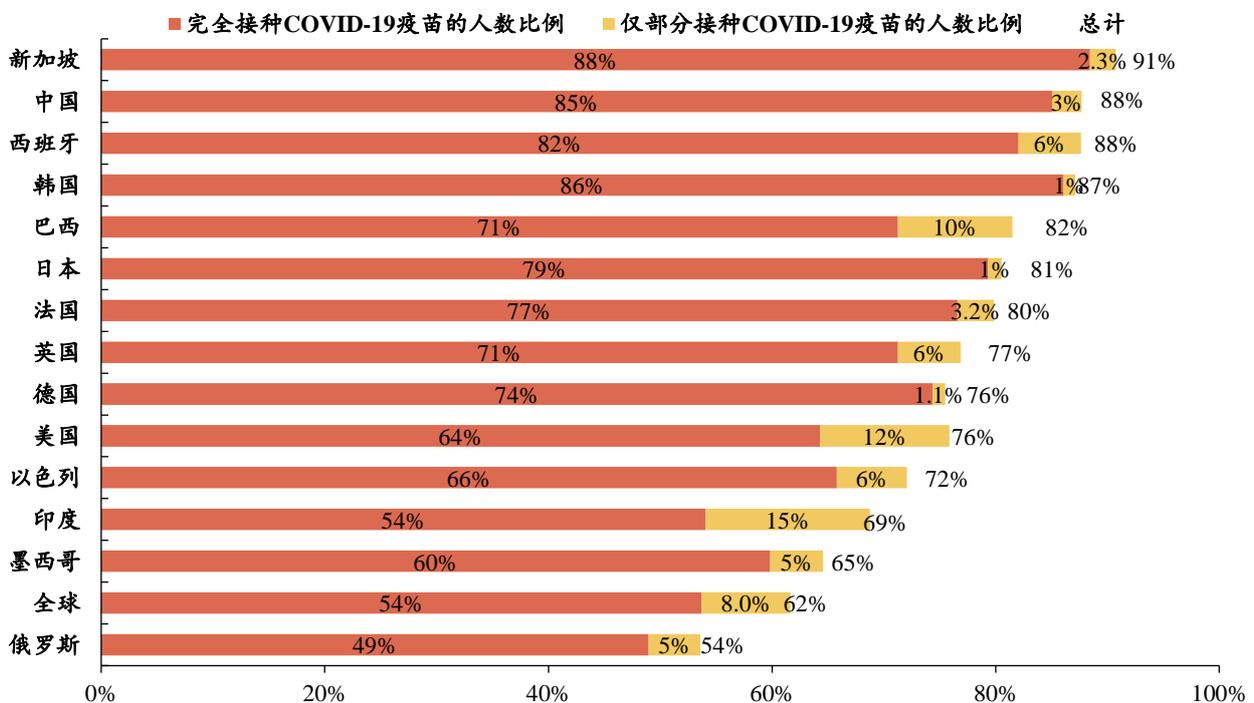
6.2 疫苗接种情况 (截至2月19日)

(1) **累计接种量**: 全球累计接种新冠疫苗105.3亿剂, 累计接种量前三国家为: 中国30.8亿剂、印度17.5亿剂、美国5.49亿。

(2) **单日新增接种量**: 全球单日新增接种3204万剂。

(3) **全程接种率**: 全球平均全程接种率约54%, 中国全程接种率约为85%。

图表 13 部分国家截至2月19日接种情况



资料来源: Our World In Data, 华安证券研究所

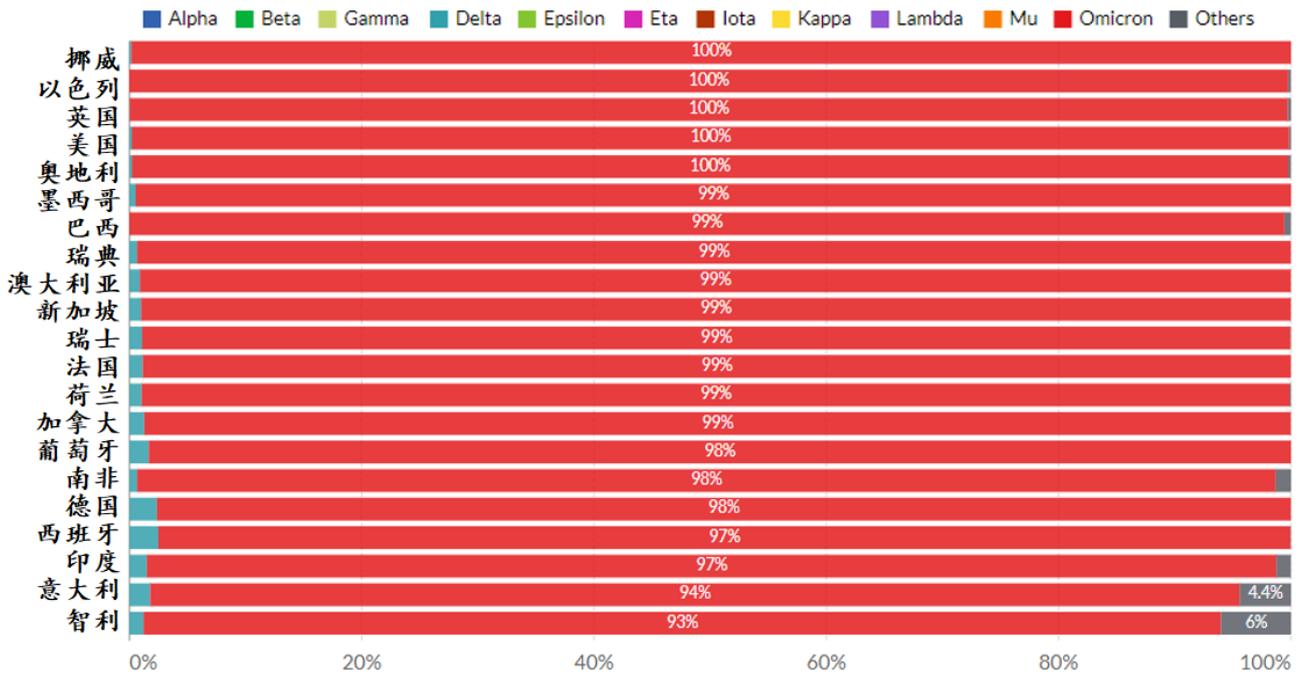
6.3 变异株情况更新 (截至2月18日)

Omicron 与 Delta 相比具有显著的增长优势, Omicron 在全球范围内迅速取代 Delta 的趋势明显。

在全球范围内，在 2022 年 2 月 7 日至 13 日这周内，covid-19 新增病例数较前一周报告的人数减少了 19%，而新增死亡人数仍与前一周接近，在世卫组织的六个区域中，报告的新病例超过 1600 万，新增死亡人数接近 7.5 万人。区域层面，西太平洋地区每周新增病例增加了 19%，其他区域均为减少。

美洲区域每周新增病例数减少 32%，降速平稳。东南亚区域每周新增病例数减少 37%，降速平稳。欧洲区域每周新增病例数减少 16%，较上一周降低幅度明显增大。非洲区域每周新增病例数减少 30%，降速平稳。地中海区域每周新增病例数减少 13%，降速平稳。

图表 14 截至 2 月 18 日部分国家不同变异株在确诊病例中所占的比例



资料来源：Our World In Data，华安证券研究所

Omicron 变异株相关数据

据 WHO 在 2 月 15 日更新的简报，Omicron 变异株目前有如下特征：

(1) 流行病学：目前 Omicron 变异株仍在全球持续快速传播，SARS-CoV-2 的所有其他变异株，包括变异株 VOCs (Alpha、Beta、Gamma 和 Delta) 和 VOIs (Lambda 和 Mu)，在世卫组织的六个区域数量占比持续减少。过去 30 天搜集的标本序列中没有任何其他新变异株的序列报告，但报告结果要考虑到不同国家地区测序能力和抽样方式的差异以及报告的延迟性。

(2) 诊断和测试：Omicron 变异株中的 BA.2 Pango 谱系在 Spike 蛋白中没有 69-70 的缺失，这是导致某些 PCR 检测中 s 基因靶标失败的原因。目前确认测序是确认特定变异的唯一方法。进一步的研究正在进行中，以充分了解 Omicron 谱系对诊断分析的影响。

(3) 免疫（感染或接种疫苗后）：英国一项试验阴性病例对照研究的初步结果发现，疫苗对感染 BA.1 和 BA.2 的症状性疾病的有效性没有差异。

(4) 疫苗：对 Omicron 的 VE 估计仍需要更多有效数据，而根据现有的估计显示，最初系列的新冠疫苗对 Omicron 变异株所有结果（严重疾病、症状性疾病和感染）

的有效性低于其他已知的变异株。对 Omicron 的 VE 估计在严重疾病中最高，而对症状疾病和感染的较低。增强疫苗的接种显著提高了所有数据有效的产品的结果的 VE 估计值，加强剂量将所有有数据的疫苗对严重疾病的 VE 估计值增加到 75% 以上，这种效果可以维持到加强剂量后 6 个月。目前仍需要更多关于加强剂量后 VE 持续时间的数据。

(5) 宿主嗜性、病毒适应性和致病性：目前关于 BA.2 严重程度的证据有限。作为 BA.2 集中发现的国家，英国最近几周的住院和死亡人数持续下降；美国的住院人数下降，死亡人数增加，这并不足以对 BA.2 的相对严重程度进行判断。而在丹麦进行的一项分析显示，感染 BA.1 和 BA.2de 的患者之间的住院风险没有差异。

(6) 治疗：目前还没有足够的证据表明 BA.2 和其他 Omicron 谱系变异株相比，在疗效方面的差异。

6.4 全球新冠相关新闻（2月14日~2月20日）

1. 据 WINK 2月14日报道，医生 James Taylor 表示，我们会在未来的三至四个月内迎来新冠病毒的另一种变异株。

2. 据 NEWYORK TIMES 于 2月14日报道，虽然美国多个州的州长取消了在公共场合强制戴口罩的规定，但拜登仍然认为现在解除口罩强制令为时过早。

3. 据财联社 2月15日报道，美股抗疫概念股跌幅扩大，Moderna 跌超 10%，诺瓦瓦克斯医药跌超 9%，BioNTech SE 跌超 8%，辉瑞跌超 3%。

4. 据韩国外交部 2月15日消息，崔钟文出席由美国国务卿布林肯主持的“新冠疫情全球行动外交部长视频会议”时表示，韩国将帮助亚洲地区发展中国家提高疫苗接种率。此次视频会议旨在成立新冠疫情全球行动计划，动员主要国家积极行动，包括韩国、欧盟、非洲联盟在内的 16 个国家地区代表出席。参会国家商定，会努力在今年 6 月前后将全球人口疫苗接种率提升至 70%。

5. 美国疾控中心 2月16日发布消息，劝告美国公民不要赴韩旅行。CDC 将韩国、白俄罗斯、阿塞拜疆等地的疫情等级调整为最高等级的第四级，中国为第一级。

6. 据新通快报 2月16日表示，日本政府拟于 3 月放宽入境管控，将每日入境旅客人数从 3500 人提升至 5000 人；并将来自中低感染风险国家或地区的入境旅客在自家或酒店隔离的时间从 7 天缩减为 3 天。

7. 据央视网 2月17日报道，世卫组织发布新冠肺炎每周流行病学报告指出，据丹麦的疫情数据进行测算，奥密克戎亚型变异毒株比奥密克戎原始毒株 BA.1 的传染性增加了 30%，但其导致的疾病严重程度与奥密克戎原始毒株相比并无差别。目前，奥密克戎亚型变异毒株 BA.2 所占比例逐渐上升，截至 2月17日，该亚型变异毒株已在 10 个国家和地区成为主要流行毒株。

8. 据财联社 2月17日报道，因全球疫情导致的供需失衡，海运价格已经持续飞涨了两年。

9. 中国新闻网 2月18日表示，2.18 日，美国加州宣布成为全美首个实施地方性流行病防疫政策的地区，计划转向“与新冠共存”，意味着加强相关监测、不需要戴口罩。

10. 据《华盛顿邮报》2月19日报道，CDC 统计数据显示，在新冠疫情暴发之前的 2019 年，美国全年约有 280 万人死亡。但在疫情暴发的 2020 年和 2021 年，美国每年记录的死亡人数超过正常水平约 50 万人。与 2013 年开始的历史趋势相比，自疫情暴发后，缺血性心脏病的死亡人数比预期高出近 3 万人，高血压疾病死亡人数比预期高出近 6.2 万人。

11. 据每日经济新闻 2月19日报道，从 19 日起，香港将在内地团队的协助下开

始建设一个临时隔离设施“方舱医院”。

12.据中新网 2 月 20 日报道，日本大阪和福冈等 9 个府县面向新冠患者的病床使用率已达到 70%以上，而病床运用的极限被视为是 80%左右。此外，日本连续 5 天日增新冠死亡病例超过 200 人。

13.据华尔街日报 2 月 20 日报道，由于疫情的持续蔓延，工作人员短缺，港口货物不断积压，物资供应不畅，美国社会的物价飞速增长。

风险提示：

政策风险，竞争风险，股价异常波动风险。

分析师与研究助理简介

分析师：谭国超，医药行业首席分析师，医药行业全覆盖。中山大学本科、香港中文大学硕士，曾任职于强生医疗（上海）医疗器械有限公司、和君集团与华西证券研究所。

联系人：任雯萱，研究助理，主要负责生物制品（疫苗+血液制品）行业研究。上海财经大学金融硕士。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。