



医药生物行业周报：常态化后 重点关注消费复苏和创新 新发展



投资要点

市场表现：

本周医药生物板块整体上涨 2.41%，在申万 31 个行业中排第 17 位，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点。当前医药生物板块 PE 估值为 25.0 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 129%。本周子板块全部上涨，生物制品、医疗服务、医药商业涨幅居前三位，分别上涨 5.04%、3.31%、2.85%。个股方面，本周上涨的个股为 346 只（占比 75.2%），涨幅前五的个股分别为辰欣药业（23.7%）、济民药业（18.6%）、毕得药业（18.2%）、诺思格（17.8%）、和元生物（17.8%）。

行业要闻：

1 月 8 日，2022 年国家医保药品目录谈判工作正式结束，新版医保目录尚未公布。新冠治疗药品中，共有阿兹夫定片、Paxlovid、清肺排毒颗粒 3 种新冠治疗药品通过企业自主申报、形式审查、专家评审等程序，参与了谈判。其中，阿兹夫定片、清肺排毒颗粒谈判成功，Paxlovid 因生产企业辉瑞投资有限公司报价高未能成功，医保将临时性支付到 3 月 31 日。

新版医保目录谈判结束，目录暂未公布，根据 2022 年 9 月 6 日医保局公布的《2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整通过初步形式审查的药品及相关信息》，本次谈判共计 344 个品种，其中目录外西药和中成药 199 个，目录内西药和中成药 145 个。医保目录自 2017

年起，持续动态调整，新药上市后，可通过医保谈判快速进入医保目录，产品放量时间显著缩短，极大的激发药企创新研发的动力。建议关注降价幅度好于预期，竞争格局良好，放量空间巨大的相关品种及上市药企。

当前，新冠相关治疗药物特别是口服小分子抗病毒药物需求旺盛，早期批准上市的阿兹夫定片和奈玛特韦片/利托那韦片组合包装两款药品供求矛盾依然突出。本次 2022 年医保目录谈判方面，Paxlovid 因辉瑞报价高未能成功，两款国产新冠药物成功进入医保目录，或存在放量空间。近期多个国产新冠小分子药物临床研究取得积极进展，后期有望加快上市进度。

投资建议：

本周，大盘呈上行走势，医药生物板块小幅跑输大盘指数。第十版新冠防控方案出台后，新冠疫情的防控正式进入常态化管理，疫情对社会经济正常运行的影响将进一步式微，持续关注常规医疗服务消费的复苏机会。2022 年医保目录谈判正式结束，重点关注降价幅度好于预期，竞争格局良好的相关药企，近期创新药领域利好频出，创新板块复苏企稳势头明显，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51082

