



医药生物行业：关注新冠药、 检测试剂以及出口型企业



本周医药表现弱于大盘

本周申万医药生物下跌 2.01%，整体表现弱于大盘。器械子行业和化学制剂子行业跌幅相对小，医疗器械子行业下跌 1.54%；化学制药子行业下跌 1.62%。医疗服务子行业下跌 2.01%，中药子行业下跌 2.15%，生物制品子行业下跌 2.86%；医药商业子行业下跌 2.96%。

本周新冠药/疫苗、猴痘主题表现相对好

本周新冠和猴痘主题表现相对好，不同路线的新冠小分子药物、新冠疫苗、常规疫苗/检测企业相继领涨。5 月 10 日对于穿山甲冠状病毒有效的千金藤素的专利获得，带动相关概念企业领涨；5 月 18 日君实生物新冠药物 VV116 的开放标签临床数据披露，以及海正药业获得 VV116 的战略合作订单后，VV116 相关企业表现好；5 月 19 日康希诺生物的新冠疫苗进入 WHO 的紧急使用名单，5 月 20 日世界卫生组织报道 80 余例猴痘病例，引发对新病毒的关注，带动疫苗以及检测试剂企业股价上涨。

下周展望：建议关注新冠小分子药/检测试剂/海外收入占比较高的企业展望下周，我们预计新冠小分子药物仍为关注重点，真实生物、君实生物的新冠药物均已进入 III 期临床或更靠后的阶段，建议继续关注国产新冠药物的研发进展。目前在多个国家发现猴痘病例，由于病毒的疫苗开发周期长而检测试剂开发周期相对短，可以关注检测试剂类企业的短期表现。

二季度以来，人民币整体处于贬值的态势，美元兑人民币由期初的 6.4 调整至 6.7 的水平，调整幅度较大，货币贬值利好出口，出口占比较多且套

期保值较少的企业预计业绩表现相对好，建议关注海外收入占比较高的企业。

5 月月度金股

迈瑞医疗 (300760): 多品类、多市场、多层级的综合性器械龙头，在新冠后将享受全球布局加速和中国新基建的景气周期，业绩持续稳定的增长可期。公司已调整至多年估值底部区间，对应 5 月 20 日收盘价，2022-2023 估值分别为 37X, 29X，维持“买入”评级。

智飞生物 (300122): HPV 疫苗批签发稳定增长，儿童疫苗接种有望逐步恢复，新冠疫苗加强针持续，序贯接种落地，未来预计成为稳定现金流；公司具备强大营销能力，自主疫苗研发管线丰富，微卡今年开始发力，最大规模员工持股计划深度绑定核心员工。对应 5 月 20 日收盘价，2022-2023 年估值分别为 21X, 16X，维持“买入”评级。

风险提示

新冠疫情反复风险；贸易摩擦超预期；政策性风险

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_42185

