

医药生物行业周报 (03.24-03.31):

AI+新药研发: 临床前优化赋能, 算法+数据是关键要素

► **本周周专题。AI+新药研发: 临床前优化赋能, 算法+数据是关键要素。**我们认为去判断AI+新药研发的价值, 需从AI在新药研发环节的现状应用分析、未来的空间及关键竞争要素等方面入手。

药物发现+临床前研究是AI主要优化环节。AI的蓬勃发展并未改变新药整体的研发流程。AI的主要优化环节在药物发现(5000+化合物)和临床前(约250种化合物)环节: 通过AI的虚拟筛选可以替代大规模筛选的湿实验的方式。

AI在药物研发中的作用: 提效和创新。
药物发现环节的增效: 利用NLP、知识图谱等核心技术提升靶点搜索发现效率; 利用深度学习模型预测化合物性质进行筛选, 从而减少成本和开发周期。
临床前环节主要通过预测药物性质、制剂和晶型的设计进行修正优化。
创新: AI在数据的维度和广度上能够突破人为的偏见, 实现在药物靶点发现、药物重定向(巴瑞替尼新冠的EUA)和新型化学结构分子等应用场景的创新赋能。

AI+的应用情况: 大多项目在临床前, 国内小分子药物领跑, 商业模式回归实验本质。目前AI+参与的新药环节项目普遍在临床前阶段, 项目数量增长迅速, 约占全球20大药企的50%。国内主要研发的项目小分子居多, 大分子药物次之。商业模式分为SaaS服务商、AI CRO和AI Biotech, “自研+外部合作”的AI CRO方式较为主流, 行业本身回归实验本质。

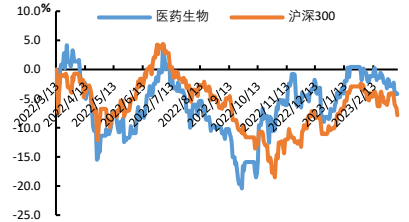
行业竞争要素分析: 算法为短期壁垒, 数据是稀缺资源。我们认为在算法上有优势、与大企业达成合作、管线推进领先的企业有: 英矽智能(未上市)、晶泰科技(未上市)、深度智耀(未上市); 对应的合作方有: 药明康德、复星医药。

► **投资策略:** 本周(3月27日-3月31日)医药板块回升, 在中信一级行业中排名上游。子板块除医疗服务和中药饮片外均上涨, 其中涨幅前三为中成药、医药流通和医疗器械。
近期观点: 维持看好今年消费医疗复苏机会, 仍然可以从边际变化角度去把握行情机会, 疫后复苏和医药政策环境缓和, 带来的经营层面的实际改善。我们认为可以布局: 从需求判断出发, 经营层面有望大幅改善, 且目前估值偏低或合理的标的。
(1) 消费医疗服务板块: 关注爱尔眼科、通策医疗、朝聚眼科、瑞尔集团;
(2) 类消费品: 关注我武生物(脱敏治疗渗透率低, 市场容量大)、长春高新(新患数据有望快速提升, 估值低)和片仔癀;
(3) 血制品板块: 关注华兰生物、派林生物、天坛生物和博雅生物;
(4) 上游生命科学: 关注奥浦迈、药康生物和百普塞斯;
(5) 制药装备: 关注东富龙;
(6) 其他: 关注山东药玻(药用玻璃龙头)、正海生物(口腔耗材)。

► **风险提示:** 研发不及预期风险、技术颠覆风险、政策风险、医疗事故风险。

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 盛丽华
 执业证书编号: S0210523020001

相关报告

- 1、《医药生物行业周报(03.20-03.26): 关注血制品板块机会》——2023.03.27
- 2、《医药生物行业周报(03.6-03.12): 看好消费医疗复苏机会以及低估值标的》——2023.03.12
- 3、《医药生物行业周报(02.27-03.05): 持续关注消费医疗复苏机会》——2023.03.06

正文目录

1	AI+新药研发：临床前优化赋能，算法+数据是关键要素	3
2	行业观点及投资建议	5
2.1	行情回顾：本周医药板块回升，所有板块中排名上游	5
2.2	行业观点和投资建议	7
3	行业重点事件	8
4	重点公司动态更新	8
4.1	本周重要公司公告	8
4.2	业绩披露情况	9
4.3	拟上市公司动态	10
5	板块行情：医药板块整体估值上涨，医药北向资金有所上升	11
5.1	医药板块整体估值上涨，溢价率上升	11
5.2	陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所增加	12
6	风险提示	12

图表目录

图表 1：药物发现+临床前研究是 AI 主要优化环节	3
图表 2：AI 助力临床前研发速度提升	4
图表 3：AI+制药的项目普遍在临床前	4
图表 4：中国 AI 制药企业领域分布	5
图表 5：国内 AI 制药商业模式统计情况	5
图表 6：本周中信医药指数走势	6
图表 7：本周生物医药子板块涨跌幅	6
图表 8：本周中信各大子板块涨跌幅	6
图表 9：本周重要公司公告	8
图表 10：业绩披露情况	9
图表 11：拟上市公司动态	10
图表 12：2010 年至今医药板块整体估值溢价率	11
图表 13：2010 年至今医药各子行业估值变化情况	11
图表 14：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）	12
图表 15：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）	12
图表 16：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）	12
图表 17：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）	12

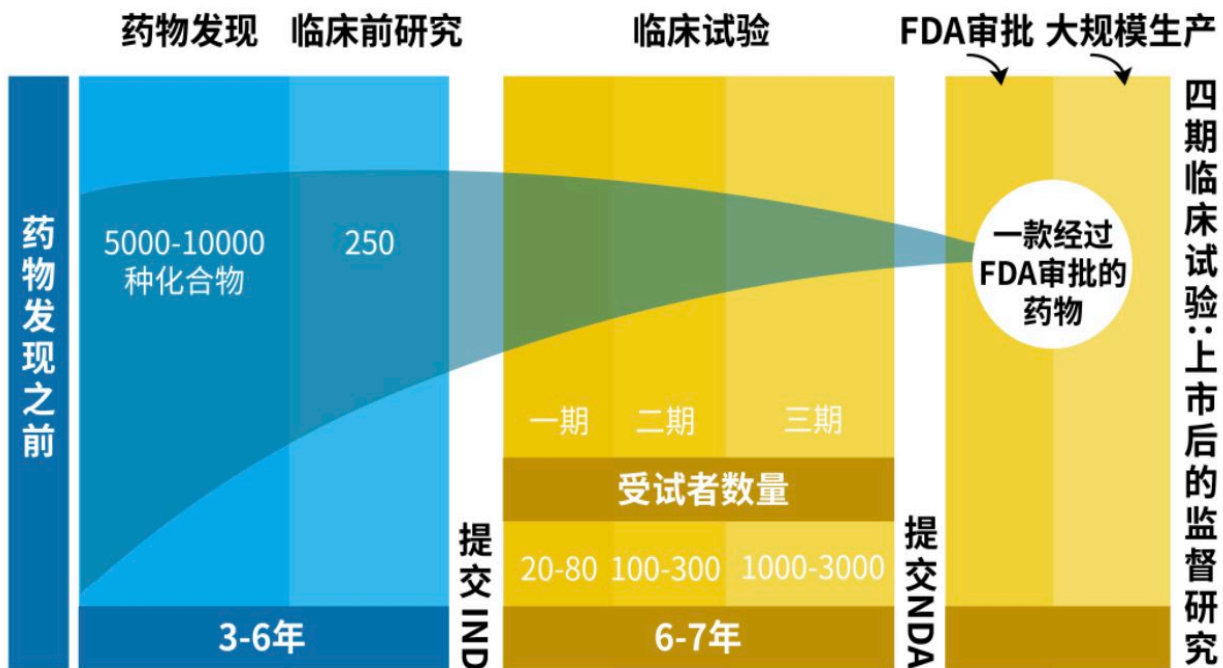
1 AI+新药研发：临床前优化赋能，算法+数据是关键要素

本周我们讨论 AI+新药研发的投资价值。我们认为去判断 AI+新药研发的价值，需从 AI 在新药研发环节的现状应用分析、未来的空间及关键竞争要素等方面入手。

药物发现+临床前研究是 AI 主要优化环节。AI 的蓬勃发展并未改变新药整体的研发流程。我们认为原因在于无论是伦理监管还是实际应用层面，AI 的预测试验数据短期内均无法代替实际临床的实验结果。因此，AI 的主要优化环节在药物发现（5000+化合物）和临床前（约 250 种化合物）环节：通过 AI 的虚拟筛选可以替代大规模筛选的湿实验的方式。

AI 在药物研发中的作用：提效和创新。**药物发现环节的增效：**利用 NLP、知识图谱等核心技术提升靶点搜索发现效率；利用深度学习模型预测化合物性质进行筛选，从而减少进入湿实验中的化合物数量，从而减少投入成本和压缩开发周期。**临床前环节更偏药理实验，AI 提升效果不如发现环节显著，**主要通过预测药物性质、制剂和晶型的设计进行修正优化，据量子位数据，提升效率在 10% 左右。**创新：**AI 在数据的维度和广度上能够突破人为的偏见，实现在以下应用场景的创新赋能：药物靶点发现、药物重定向（巴瑞替尼新冠的 EUA）和新型化学结构分子。

图表 1：药物发现+临床前研究是 AI 主要优化环节



数据来源：美国药品研究和制造商协会，药康生物官网，华福证券研究所

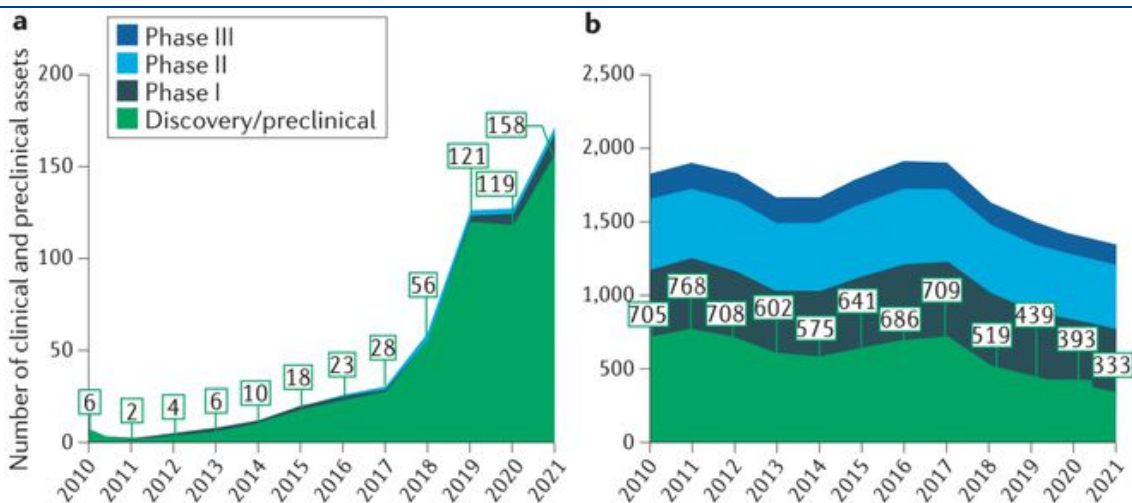
图表 2: AI 助力临床前研发速度提升

时间段	数量	研发速度	备注
2018-2020	3	0.08 个/月	Exscientia: 慢性阻塞性肺疾病的候选药物; Deep genomics : DG12P1; 英矽智能: DDR1 受体抑制剂
2020-2021.8	5	0.3 个/月	BenevolenAI: 慢性肾脏疾病新靶点; 英矽智能 (2): 肾纤维化+肺纤维化的候选药物; 晶泰科技: 肺癌候选物; Recursion: REC-2282; LandosBiopharma: omilancor
2021.9-2021-10	4	2 个/月	阿尔脉生物: ALM005; Healx: HLX-0201; Erasca: ERAS-007; LandosBiopharma: LBP-104 (系统性红斑狼疮)
2021.11-2022.2	6	1.5 个/月	英矽智能 (2): ISM010-077+ISM02-042; 冰洲石生物: AC0176; LandosBiopharma: LBP-104 (类风湿性关节炎); Erasca: ERAS-801; Lantern Pharma: LP-184

数据来源: 量子位, 华福证券研究所

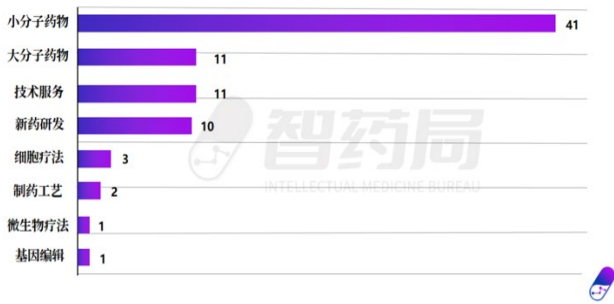
AI+的应用情况: 大多项目在临床前, 国内小分子药物领跑, 商业模式回归实验本质。目前 AI+参与的新药环节项目普遍在临床前阶段, 项目数量增长迅速, 约占全球 20 大药企的 50%。国内主要研发的项目小分子居多(41), 大分子药物次之(11), 具体可参加下图。商业模式分为 SaaS 服务商、AI CRO 和 AI Biotech, “自研+外部合作”的 AI CRO 方式较为主流, 行业本身回归实验本质。

图表 3: AI+制药的项目普遍在临床前



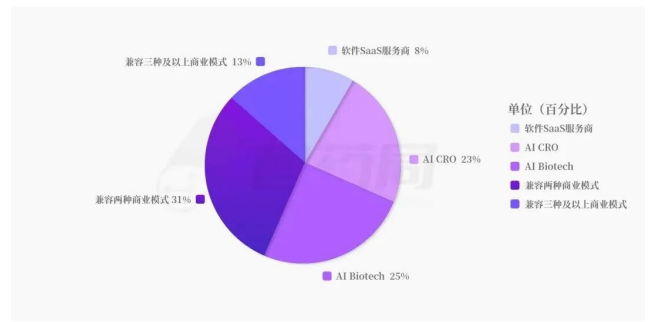
数据来源: 晶泰科技 XtalPi, Nature Reviews Drug Discovery, 华福证券研究所

图表 4：中国 AI 制药企业领域分布



数据来源：智药局，华福证券研究所

图表 5：国内 AI 制药商业模式统计情况



数据来源：智药局，蛋壳研究院，华福证券研究所

未来的空间：据量子位估算，2025 年行业市场规模有望达到 68 亿元，届时自研管线和对外合作管线分别出现多个里程碑变现的管线。2030 年有望达到 2040 亿元，届时以合作管线为主，同时有望出现软件平台等模式。

行业竞争要素分析：算法为短期壁垒，数据是稀缺资源。我们按照 AI 行业逻辑的框架进行分析，生成三要素分别位算法、算力和数据。**算力：**由于互联网行业的蓬勃发展，行业公司有望通过商业化租用来解决，短期内不存在明显壁垒。**算法**是初期竞争的优势之一，利用更优的算法获得更多客户、积累用户数据并进行自我迭代，从而领先竞争对手，利用马太效应完成自身壁垒的构建。**数据：**分为公开数据和私有数据。公开数据全球共享，如何更好地利用数据我们认为属于算法优势的范畴；而私有数据指的是拥有数字化的大规模的实验数据，这些实验数据直接来自于临床，往往是不会参与共享的稀缺资源。

因此，我们认为在算法上有优势、与大企业达成合作、管线推进领先的企业有：英矽智能（未上市）、晶泰科技（未上市）、深度智耀（未上市）；对应的合作方有：药明康德、复星医药。

2 行业观点及投资建议

2.1 行情回顾：本周医药板块回升，所有板块中排名上游

行情回顾：本周医药板块回升，在所有板块中排名上游。本周（3月27日-3月31日）生物医药板块上涨 1.42%，跑赢沪深 300 指数 0.82pct，跑赢创业板指数 0.19pct，在 30 个中信一级行业中排名上游。本周中信医药子板块除医疗服务和中药饮片板块外均上涨，其中涨幅前三的为中成药、医药流通和医疗器械板块，分别上涨 5.39%、2.64%和 2.38%，医疗服务和中药饮片板块分别下跌 1.11%和 1.79%。

个股涨跌幅方面，上涨子板块中：中成药板块涨幅较大的个股为太极集团（+23.57%）、达仁堂（+18.55%）和康缘药业（+17.03%），跌幅较大的个股为*ST 辅仁（-10.16%）、*ST 吉药（-6.15%）和 ST 太安（-4.76%）。

医药流通块涨幅较大的个股为国药股份（+8.60%）、柳药集团（+8.06%）和漱玉平民（+7.08%），跌幅较大的个股为南京医药（-3.18%）、中国医药（-2.42%）

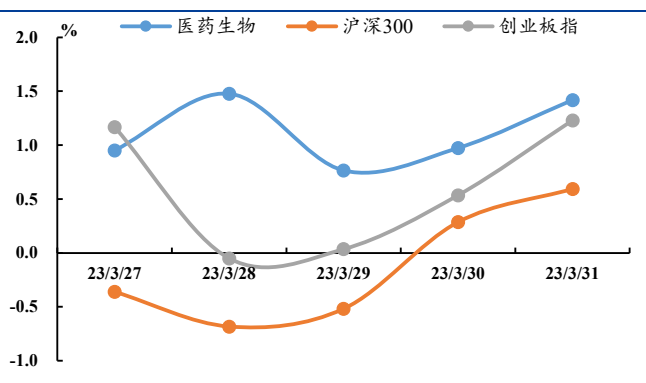
和塞力医疗 (-2.38%)。

医疗器械涨幅较大的个股为翔宇医疗 (+16.95%)、万东医疗 (+14.42%) 和开立医疗 (+13.86%)，跌幅较大的个股为*ST 和佳 (-16.02%)、康为世纪 (-9.40%) 和仁度生物 (-7.31%)

下跌板块中，医疗服务板块跌幅较大的个股为康龙化成 (-15.25%)、泰格医药 (-9.86%) 和*ST 宜康 (-8.65%)，涨幅较大的个股为成都先导 (+17.78%)、普瑞眼科 (+13.87%) 和麦澜德 (+13.85%)：

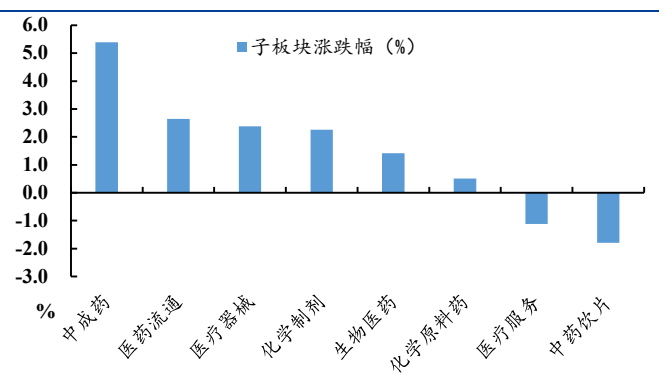
中药饮片板块跌幅较大的个股为 ST 康美 (-3.24%)、长药控股 (-2.52%) 和华森制药 (-1.00%)，涨幅较大的个股为寿仙谷 (+2.52%) 和新天药业 (+0.51%)。

图表 6：本周中信医药指数走势



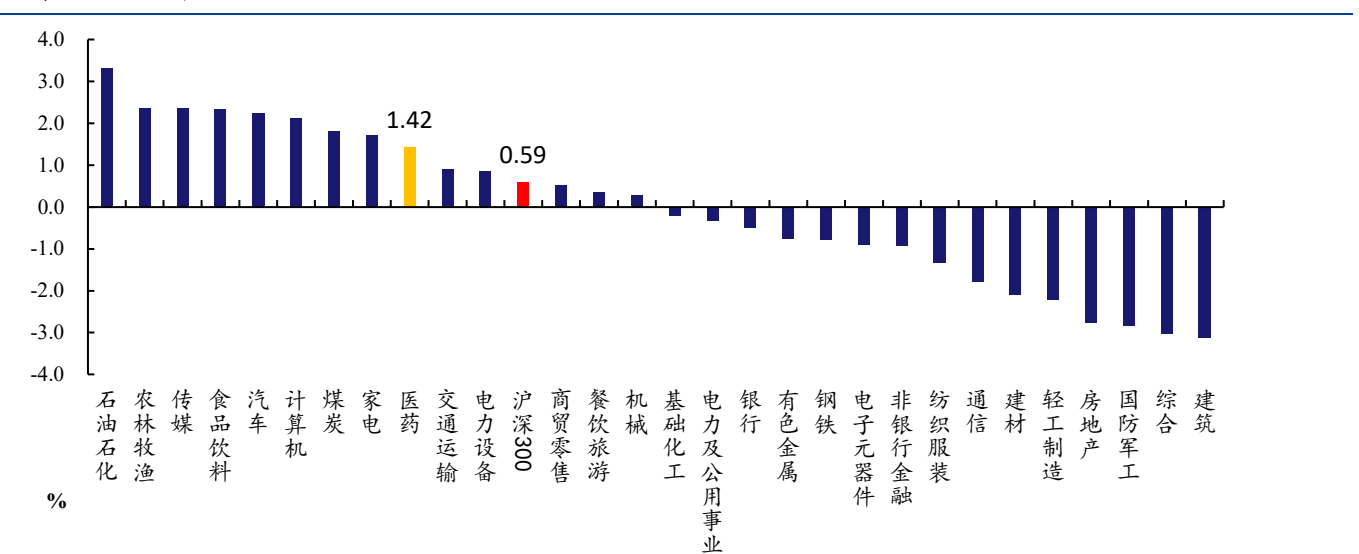
数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 7：本周生物医药子板块涨跌幅



数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 8：本周中信各大子板块涨跌幅



数据来源：iFind，华福证券研究所

2.2 行业观点和投资建议

近期观点：我们维持看好今年消费医疗复苏机会，仍然可以从边际变化角度去把握行情机会，疫后复苏和医药政策环境缓和，带来的经营层面的实际改善。我们认为可以去布局：从需求判断出发，经营层面有望大幅改善，且目前估值偏低或合理的标的。

(1) 消费医疗服务板块：关注爱尔眼科、通策医疗、朝聚眼科、瑞尔集团；

(2) 类消费品：关注我武生物（脱敏治疗渗透率低，市场容量大）、长春高新（新患数据有望快速提升，估值低）和片仔癀；

(3) 血制品板块：关注派林生物、天坛生物和博雅生物；

(5) 制药装备：关注东富龙；

(6) 其他：关注山东药玻（药用玻璃龙头）、正海生物（口腔耗材）。

3 行业重点事件

2023年3月29日，第八批国家组织药品集中采购拟中选结果公示，共有39种药品采购成功，拟中选药品平均降价56%，按约定采购量测算，预计每年可节省167亿元。此次集采涵盖抗感染、心脑血管疾病、抗过敏、精神疾病等常见病、慢性病用药。治疗甲型流感的磷酸奥司他韦干混悬剂平均降价83%，将大幅提高抗病毒药物可及性；常用降压药氨氯地平阿托伐他汀钙片降价48%；治疗早产的阿托西班注射剂集采前单支价格超过千元，此次集采降至平均240元/支，价格降幅80%。此外，一批抗菌药物价格有效降低，去除了抗菌药物滥用的经济动因，有利于促进临床合理用药。据国家医保局介绍，此次集采共有251家企业的366个产品参与投标。174家企业的252个产品获得拟中选资格，其中包括5家国际药企的5个产品，169家国内药企的247个产品，投标企业中选比例约70%，平均每个品种有6.5家企业中选，供应多元化和稳定性进一步增强。下一步，国家医保局将会同有关部门指导各地及中选企业做好中选结果落地实施工作，确保全国患者于2023年7月用上本次集采降价后的中选产品。

4 重点公司动态更新

4.1 本周重要公司公告

图表9：本周重要公司公告

证券代码	公司名称	公告日期	公告类型	公告内容
603233	大参林	2023.03.28	其他	截止2023年3月27日，“大参转债”转股价格已触发向下修正条款，经公司第四届董事会第三次会议审议，决定本次不向下修正转股价格，同时在未来6个月内（即2023年3月28日至2023年9月27日），如再次触发“大参转债”转股价格向下修正条款的，亦不提出向下修正方案。在此期间之后（从2023年9月28日起计算），若再次触发“大参转债”转股价格向下修正条款，届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“大参转债”转股价格的向下修正权利。
603233	大参林	2023.03.28	其他	大参林医药集团股份有限公司（以下简称“公司”）的控股子公司广州参力科技有限公司（以下简称“参力科技”）拟以自有资金或自筹资金119,924.5万元购买广州市海珠区琶洲中二区编号AH041104地块，用于建设大参林创新总部基地。
300642	透景生命	2023.03.29	产品注册终止	终止2019新型冠状病毒核酸检测试剂盒（卡式荧光PCR法）的注册。
000403	派林生物	2023.03.29	权益变动	根据《股份转让协议》，信息披露义务人拟以25元/股的价格收购浙民投天弘、浙民投合计持有的上市公司15,375.28万股股份，交易总价预计384,382.03万元。
603127	昭衍新药	2023.03.30	利润分配	2022年年度利润分配及公积金转增股本方案：每股分配比例、每股转增比例：每股派发现金红利0.40元（含税）、每股转增0.4股。
300653	正海生物	2023.03.30	其他	为了确保产品能够满足市场需求、规避产品注册风险及研发投入风险，同时保证将资源投入到更有价值的项目当中，公司决定终止“引导组织再生膜”及“尿道修复补片”两个项目
688276	百克生物	2023.03.30	利润分配	2022年度利润分配预案：每股分配比例：A股每10股派发现金红利人民币1.50元（含税）。

688293	奥浦迈	2023.03.30	利润分配	2022 年度利润分配及资本公积转增股本方案：利润分配比例：拟以每 10 股派发现金红利 6.00 元（含税）；拟以资本公积转增股本每 10 股转增 4 股。
301087	可孚医疗	2023.03.31	股权质押	公司接到公司控股股东长沙械字号医疗投资有限公司通知，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，占公司总股本比例为 3.84%。
300760	迈瑞医疗	2023.03.31	股权质押	公司于近日接到公司控股股东 Magnifice (HK) Limited（以下简称“Magnifice (HK)”）的通知，获悉其对所持有的公司部分股份办理了质押业务，占公司总股本比例为 0.35%。
688356	键凯科技	2023.03.31	利润分配	2022 年年度利润分配预案：每股派发现金红利 0.93 元（含税），不进行公积金转增股本，不送红股。
688356	键凯科技	2023.03.31	其他	公司拟开展的外汇套期保值业务资金额度不超过 2000 万美元（额度范围内资金可滚动使用），投入的资金来源为自有资金。额度有效期为自公司董事会审议通过之日起 12 个月，外汇套期保值业务包括远期结售汇业务、外汇掉期业务、利率互换业务、外汇期权业务及其他外汇衍生产品业务。
300482	万孚生物	2023.03.31	利润分配	公司 2022 年度利润分配预案为：公司拟以实施 2022 年度利润分配方案时股权登记日的总股本，剔除因公司通过集中竞价交易方式回购的、依法不参与利润分配的股份之后的股本总额为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 5 元（含税），剩余未分配利润结转下一年度。
300482	万孚生物	2023.03.31	其他	根据实际需求情况，公司及子公司本次批准发生的外汇套期保值业务总额不超过 3,000 万美元（或等值其他货币）。在上述额度范围内，资金累计使用。公司开展外汇套期保值业务投入的资金来源为公司的自有资金。
603939	益丰药房	2023.03.31	高管变动	公司因经营发展需要，根据《公司法》《公司章程》的规定，经公司总裁高毅先生提名、董事会提名委员会会议及第四届董事会第二十三次会议审议通过，同意聘任张朝旭先生为公司副总裁。
603883	老百姓	2023.03.31	股权质押	公司收到持股 5% 以上股东泽星投资的通知，截止 2023 年 3 月 29 日，泽星投资累计质押数量为 103,392,637 股，占其持股数量的 80%，占公司总股本数量的 17.68%。
300595	欧普康视	2023.04.01	利润分配	公司 2022 年度利润分配预案为：每 10 股派息(含税):1.40 元，不送红股，不以公积金转增股本。

数据来源：iFind，华福证券研究所

4.2 业绩披露情况

图表 10：业绩披露情况

证券代码	证券名称	年报披露日	总市值(亿元)	2021 年营收(亿元)	2022 年营收(亿元)	营收同比(%)	2021 年归母净利润(亿元)	2022 年归母净利润(亿元)	归母净利润同比(%)
603127	昭衍新药	2023-03-31	258.7	15.2	22.7	49.5%	5.6	10.7	92.7%
300482	万孚生物	2023-03-31	138.3	33.6	56.8	69.0%	6.3	12.0	88.7%
688293	奥浦迈	2023-03-30	90.3	2.1	2.9	38.4%	0.6	1.1	74.5%
300595	欧普康视	2023-04-01	296.4	13.0	15.3	17.8%	5.5	6.2	12.4%
000661	长春高新	2023-03-30	660.9	107.5	126.3	17.5%	37.6	41.4	10.2%
688356	键凯科技	2023-03-31	89.2	3.5	4.1	15.9%	1.8	1.9	6.3%
002007	华兰生物	2023-03-30	398.3	44.4	45.2	1.8%	13.0	10.8	-17.1%

688276	百克生物	2023-03-30	227.2	12.0	10.7	-10.9%	2.4	1.8	-25.5%
--------	------	------------	-------	------	------	--------	-----	-----	--------

数据来源: iFind, 华福证券研究所

4.3 拟上市公司动态

图表 11: 拟上市公司动态

时间	公司	状态	简介
2023年3月27日	澎立生物医药技术(上海)股份有限公司	获科创板受理	公司是国内最早聚焦于创新药研发临床前药效学研究评价的CRO公司之一,依托自身科学的研究评价体系、完善的核心技术平台和先进的技术创新能力,向全球创新生物医药企业提供定制化的临床前药效学、药代动力学研究评价服务,以及向创新医疗器械企业提供临床前有效性及安全性评价服务。公司立足于生物医药创新前沿,主要为全球各类创新药研发提供CRO服务,所完成的药物研发CRO项目中,创新药占比超过90%;医疗器械CRO服务中,公司主要从事创新医疗器械评价。
2023年3月27日	赛诺威盛科技(北京)股份有限公司	获科创板受理	公司是一家专注于X射线计算机断层扫描成像(CT)系统设备及软件研发、生产和销售的高新技术企业。公司主要产品包括CT设备及医学影像产品等,自研CT产品已涵盖市场16-128层主流产品型号并延伸至宠物CT、移动CT等不同应用场景。公司系国内较早具备软硬件自主研发、设计及生产能力的CT企业之一,聚焦于细分领域10余年,成功推出国产首款大孔径76cm多用途64层CT产品,完成多款CT探测器开发、掌握微晶一体化探测器技术并建立了完整的CT探测器精密组装和生产线,凭借自身产品一机多能的特点确立了行业竞争优势。
2023年3月28日	杭州安杰思医学科技股份有限公司	证监会注册	公司从事内镜微创诊疗器械的研发、生产与销售,主要产品应用于消化内镜诊疗领域,按治疗用途分为止血闭合类、EMR/ESD类、活检类、ERCP类和诊疗仪器类。公司生产的各类微创诊疗器械与消化内镜配套使用,两者相辅相成,共同应用于消化道疾病的临床诊断和治疗。公司利用核心技术精准解决临床痛点,先后实现了可拆卸、可换装和连发等新功能;基于电切原理,经过多年的试验与改进,开发出双极黏膜切开刀、双极高频止血钳、双极电圈套器和高频电发生器。
2023年3月29日	北京华昊中天生物医药股份有限公司	于科创板状态由已问询变更为已回复	公司是一家专注于肿瘤治疗领域的创新药企业。秉承“致力原创新药、造福肿瘤患者”的发展理念,公司依托新药研制关键技术平台,不断研发临床价值大、市场空间广、技术壁垒高的抗肿瘤创新药,为全球患者提供安全、有效、经济的治疗选择。公司针对创新药研发周期长、投入高、风险大的特点,制定专利保护策略,在新药化合物通式、制备方法、晶型、制剂配方和应用等方面进行了全面的国际化专利布局。
2023年3月30日	深圳北芯生命科技股份有限公司	获科创板受理	公司是一家专注于心血管疾病精准诊疗创新医疗器械研发、生产和销售的国家高新技术企业,致力于开发为心血管疾病诊疗带来变革的精准解决方案。公司核心产品血管内超声(IVUS)诊断系统为中国首个获国家药监局批准的自主创新60MHz高清高速国产IVUS产品,核心产品血流储备分数(FFR)测量系统为金标准FFR领域内中国首个获国家药监局批准的国产产品,公司是国内唯一一家拥有血管内功能学FFR及影像学IVUS产品组合的国产医疗器械公司。

数据来源: Wind, 华福证券研究所

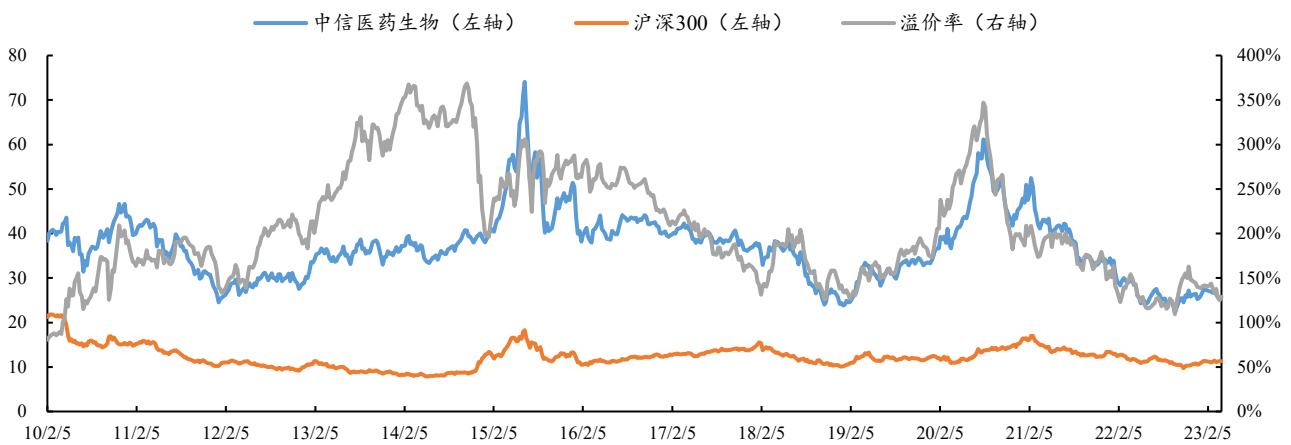
5 板块行情：医药板块整体估值上涨，医药北向资金有所上升

5.1 医药板块整体估值上涨，溢价率上升

医药板块整体估值上涨，溢价率上升。截止 2023 年 3 月 31 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 25.84，比上周上升了 0.35。医药行业相对沪深 300 的估值溢价率为 128.55%，环比上升了 3.36 个百分点。医药相对沪深 300 的估值溢价率仍处于较低水平。

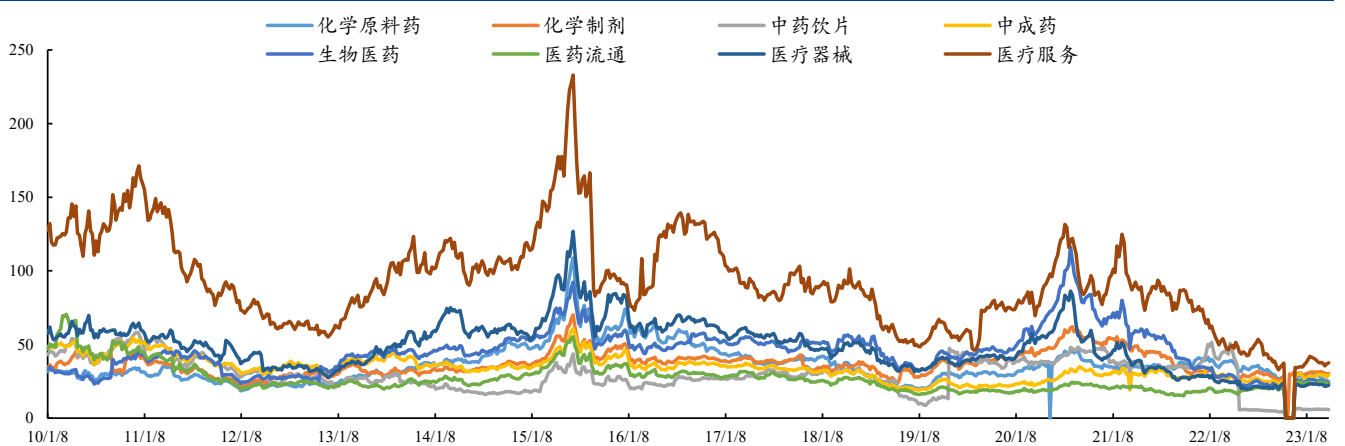
本周医药子板块估值除中药饮片、化学原料药和生物医药外均上升。子行业市盈率方面，医疗服务、化学制剂和中成药板块居于前三位。本周医药子板块估值除中药饮片、化学原料药和生物医药外均上升。中成药涨幅较大，幅度为+5.31%，其次为、医药流通(+2.89%)、医疗器械(+2.69%)和医疗服务(+1.78%)，下降幅度前三的子板块为化学原料药、生物医药和中药饮片，下降幅度分别为-3.70%、-2.13%和-1.55%。

图表 12：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 13：2010 年至今医药各子行业估值变化情况



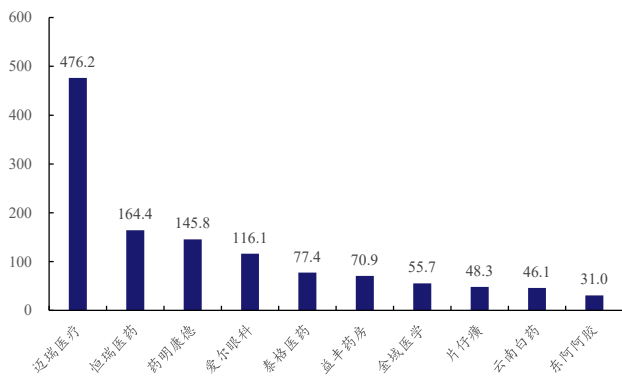
数据来源：Wind，华福证券研究所

5.2 陆港通资金持仓变化：医药北向资金有所增加

北上资金：A股医药股整体，截至2023年3月31日，陆港通医药行业投资2052.20亿元，相对2023/3/24环比增加47.55亿元；医药持股占陆港通总资金的10.74%，占比环比上升0.19pct。子板块方面，本周医疗器械（33.85%）、医药商业（7.67%）、中药（11.03%）和化学制药（18.11%）占比上升，生物制品（7.84%）和医疗服务（21.50%）占比下降。

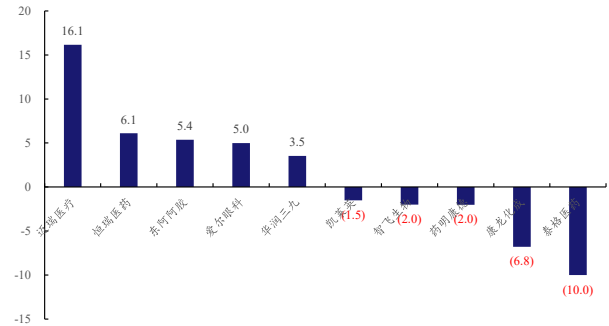
个股方面，A股医药股持股市值前五为迈瑞医疗、恒瑞医药、药明康德、爱尔眼科和泰格医药。净增持金额前三为迈瑞医疗、恒瑞医药和东阿阿胶；净减持金额前三为泰格医药、康龙化成和药明康德。

图表 14：北上资金陆港通持股市值情况（亿元）



数据来源：iFind，华福证券研究所

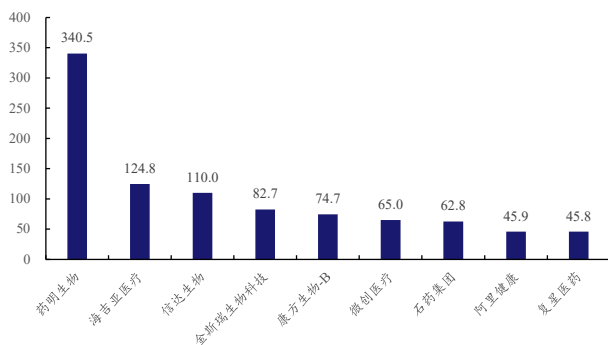
图表 15：北上资金陆港通本周持股市值变化（亿元）



数据来源：iFind，华福证券研究所

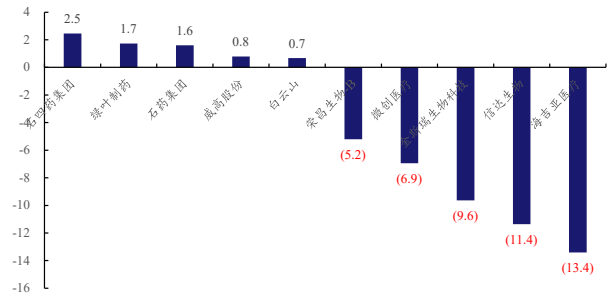
南下资金：H股医药股持股市值前五为药明生物、海吉亚医疗、信达生物、金斯瑞生物科技和康方生物-B。净增持金额前三为石四药集团、绿叶制药和石药集团；净减持金额前三为海吉亚医疗、信达生物和金斯瑞生物科技。

图表 16：南下资金港股通持股市值情况（亿港元）



数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 17：南下资金港股通本周持股市值变化（亿港元）



数据来源：iFind，华福证券研究所

6 风险提示

技术迭代风险、研发风险，业绩风险、竞争加剧超预期风险、政策风险。

分析师声明

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，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了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn