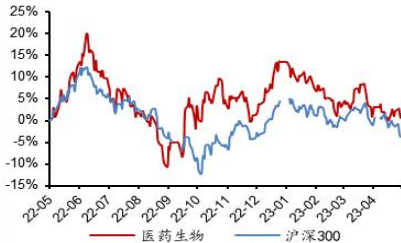


中药持续获得政策支持，医药板块要乐观起来

行业评级：增持

报告日期：2023-05-29



分析师：谭国超

执业证书号：S0010521120002

邮箱：tangc@hazq.com

分析师：李昌幸

执业证书号：S0010522070002

邮箱：licx@hazq.com

联系人：李焯

执业证书号：S0010121110031

邮箱：lichan@hazq.com

联系人：陈珈蔚

执业证书号：S0010122030002

邮箱：chenjw@hazq.com

相关报告

1.行业周报：Biotech 相关公司领涨，关注商业化的创新公司，并适当加仓年度中药和医疗 AI 主题标的

2023-04-17

2.行业周报：主题新冠题材再起，建议适当布局主线（中药+医疗 AI+中特估）

2023-04-24

3.行业周报：业绩驱动告一段落，进入主题和概念催化时期

2023-05-07

4.行业周报：中药和药店领涨，寻找被“错杀”的科创医药标的

2023-05-08

5.行业周报：医药持续调整，建议稳定抓住主线中药和 AI、精选个股的机会

2023-05-15

主要观点：

■ 本周行情回顾：板块上涨

本周医药生物指数上涨 0.02%，跑赢沪深 300 指数 2.40 个百分点，跑赢上证综指 2.19 个百分点，行业涨跌幅排名第 6。5 月 26 日（本周五），医药生物行业 PE（TTM，剔除负值）为 27X，位于 2012 年以来“均值-1X 标准差”和“均值-2X 标准差”之间，与 5 月 19 日 PE 持平，比 2012 年以来均值（35X）低 8 个单位。本周，13 个医药 III 级子行业中，7 个子行业下跌。其中，医院为跌幅最大的子行业，下跌 3.56%。5 月 26 日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE(TTM) 为 78X。

■ 中药持续获得政策支持，医药板块要乐观起来

医药生物持续跑赢沪深 300，在申万 31 个一级行业中涨幅排名 top6，持续反弹。细分板块方面，医疗设备、中药、血制品、化药领涨，医院、CXO、医药流通等领跌。涨幅 top10 主线是以中药为主，部分新冠公司也涨幅居前，中药国企标的更加受到市场的关注；下跌的 top10，主要为前期涨幅较高的标的、或者接下来市场预期业绩可能下行的标的。港股方面，HSCIH 周继续回调 1.01%。医药目前到了很多标的估值能接受、但是苦于没有板块行情的机会下，资金持续在观望，稍微拉长时间维度，医药在目前这个时间点配置，会显示出很好的投资价值。

我们认为：市场波动较大，部分个股创新低，市场极端情况下，具备业绩持续增长性的公司以及核心竞争力的公司（包括管理层的考量）带来很好的买点。

中药板块，我们认为是中长期的机会，建议优质的中药标的需要拿住拿稳，调整则视为买入机会，短期的估值等因素在景气度面前应该淡化。创新药我们更多关注 FIC 标的，尤其是公司产品已经拿证具备商业化能力、处于放量期的标的。

进入 5 月份和 6 月份的业绩真空期，真空期对于事件的催化和主题要求更高，预期的基药目录带来的中药的公司的投资机会，新版基药管理办法的重点方向+独家产品放量的投资逻辑，相关标的值得关注。我们 5 月 9 日首次覆盖的华神科技，因为公司产品（三七通舒胶囊等）有进入基药预期，受到市场广泛关注。

此外，五月份个股为广誉远和亚辉龙，广誉远为中药名贵 OTC，公司作为山西国资委控股中药标的，年报和一季度报财务显著改善，国资委对公司的规划也值得期待；亚辉龙是发光领域超跌标的，公司在自免的优势会显著帮助公司开拓国内医院渠道，市场更多关注的是公司是新冠受益公司，我们认为公司抓住新冠机会赚钱为公司的渠道开拓和新产品研发投入奠定了资金基础，检测项目（自免、辅助生殖、肌炎等）具备特色，值得长期持有。天士力建议继续持有，我们看好天士力作为中药创新药的领先企业在过去研发投入的沉淀以及市场

中药板块业务的重新估值，尤其是在康缘药业、方盛制药、达仁堂等标的持续创新高的背景下，天士力更加值得关注。**健麾信息**建议继续持有，健麾信息还属于被低估标的，看好健麾信息在药房、药店等场景下其自动化设备以及内嵌的AI驱动因素，会让市场对公司的估值重估；**润达医疗**短期因为资金因素回调较大，其基本面无负面变化，叠加一季度业绩恢复较快，建议积极关注；考虑到近期的创新药行情，我们建议积极关注**特宝生物**（肝炎治愈+产品独家）和**艾迪药业**（艾滋病国内首家三联复方创新药获批并且销售积极推进，叠加2022Q3至2023Q1连续三个季度公司的基本面改善，全年扭亏可期；并且008产品头对头吉利德公司的捷夫康的数据预计六月份揭盲）。

■ 华安创新药周观点：行业利好逐渐集中显现，关注专科用药领先公司

周度复盘：上周药品板块继续涨跌不一，周五以科伦药业为首领涨创新药板块，旗下SKB264（TROP-2 ADC）的非小细胞肺癌1/2期数据在ASCO学术会议披露，中位随访11.5个月时，可评估的n=39例患者ORR=44%，中位持续缓解时间mDoR=9.3mth，有望继续突破同类疗效数据，另外旗下3款仿制化药注册获批，利好事件集中，当日科伦药业升5.66%。康弘药业本周升14.43%，周一举办业绩说明会，前期仿制业务影响逐渐消除，眼科新药研发稳步推进，预计全年正向业绩增长。

ASCO等事件催化正向反响逐渐明显，创新药行业多方面均可见改善，底部特征明显。仿制药随着“应采尽采”对药品种类的扩大覆盖，对传统药品公司影响逐渐到底，积极关注具有明显业绩增长、新业务带来一定增量或变化的公司。

后续关注：

1) 专科用药领域领先公司：特宝生物（乙肝）、艾迪药业（HIV复方单片）、凯因科技（丙肝）、盟科药业（抗多重感染）、泽璟制药（自免管线）、亚虹医药（创新药械结合）、康弘药业（康柏西普、眼科基因治疗）；

2) 新药上市产品放量公司：艾迪药业（HIV复方单片）、华领医药（华堂宁）、艾力斯（伏美替尼）、云顶新耀（依拉环素、Nefecon）；

3) 仿制企稳创新变化公司：石药集团（mRNA、ADC）、亿帆医药（F627+子公司亿一双抗平台）、信立泰（集采利空出尽+多个产品上市）；

4) 有望引领行业突破公司：信达生物（IBI362等）、华东医药（GLP-1类）、康方生物（AK105/AK112）、亚盛医药（耐立克）；

5) 长期关注出海型/平台型制药企业：百济神州、传奇生物、科伦药业、君实生物、诺诚健华、恒瑞医药。

■ 本周个股表现：A股近六成个股上涨

本周464支A股医药生物个股中，有268支上涨，占比58%。

本周涨幅前十的医药股为：三诺生物（+18.16%）、翰宇药业（+16.59%）、海翔药业（+16.54%）、吉贝尔（+13.00%）、康弘药业（+12.49%）、济民医疗（+11.74%）、特一药业（+11.64%）、创新医疗（+10.21%）、达仁堂（+10.01%）、太极集团（+9.95%）。

本周跌幅前十的医药股为：*ST紫鑫（-22.92%）、重药控股（-10.16%）、金石亚药（-8.67%）、第一医药（-8.59%）、怡和嘉业（-7.77%）、春立医疗（-7.54%）、泰格医药（-7.37%）、华夏眼科（-7.20%）、ST三圣（-7.10%）、兰卫医学（-7.03%）。
本周港股 88 支个股中，22 支上涨，占比 25%。

风险提示

政策风险，竞争风险，股价异常波动风险。

正文目录

1 本周行情回顾：板块上涨	6
2 周观点：中药持续获得政策支持，医药板块要乐观起来	7
3 华安创新药周观点：行业利好逐渐集中显现，关注专科用药领先公司	8
4 本周个股表现：A股近六成个股上涨	11
4.1 A股个股表现：近六成个股上涨	11
4.2 港股个股表现：超两成个股上涨	13
风险提示：	14

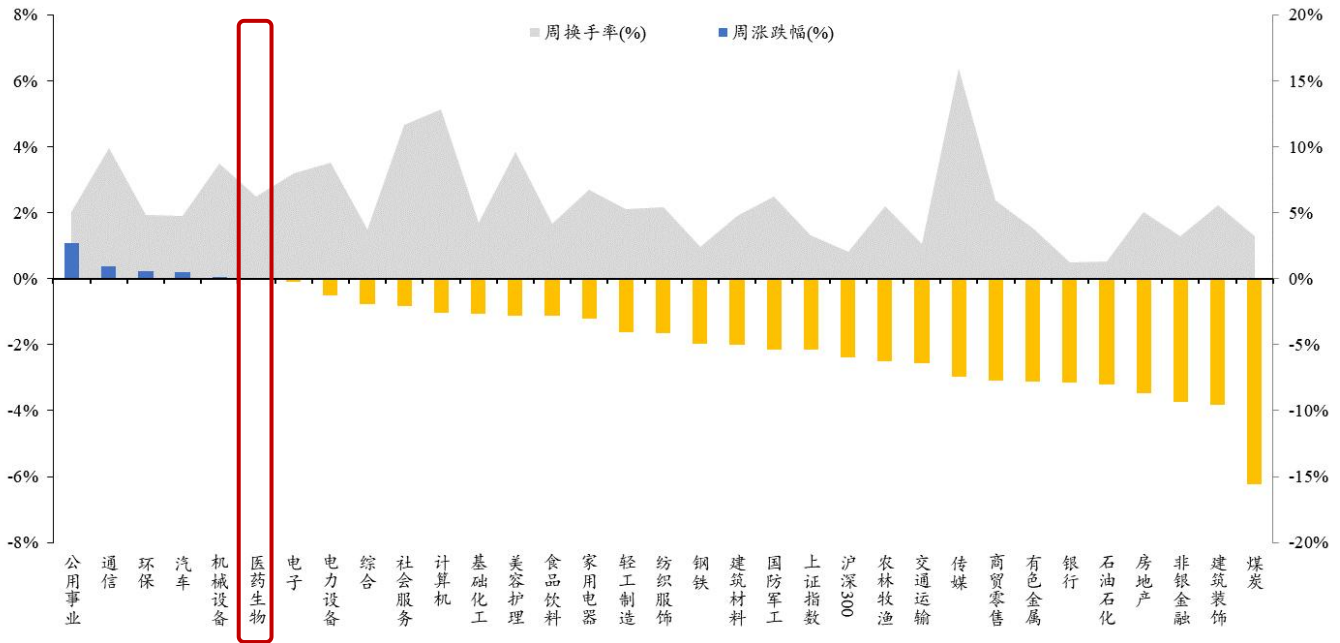
图表目录

图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现 (本周)	6
图表 2 A 股医药生物行业估值表现 (截至 5 月 26 日 (本周五))	6
图表 3 A 股医药子行业涨跌及估值表现 (本周)	7
图表 4 创新药标的周涨跌幅 (5.22~5.26)	9
图表 5 创新药周度事件 (5.22~5.26)	10
图表 6 A 股医药股涨幅前十 (本周)	11
图表 7 A 股医药股跌幅前十 (本周)	12
图表 8 A 股医药股成交额前十 (本周)	12
图表 9 港股医药股涨幅前十 (本周)	13
图表 10 港股医药股跌幅前十 (本周)	13
图表 11 港股医药股成交额前十 (本周)	14

1 本周行情回顾：板块上涨

本周医药生物指数上涨 0.02%，跑赢沪深 300 指数 2.40 个百分点，跑赢上证综指 2.19 个百分点，行业涨跌幅排名第 6。

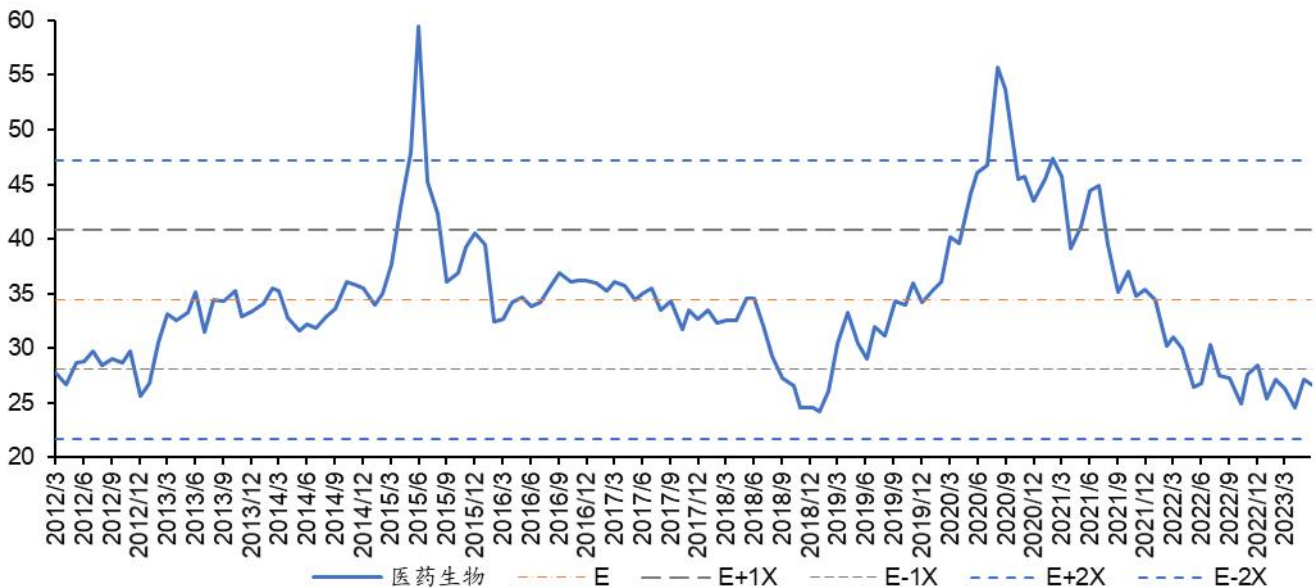
图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（本周）



资料来源：ifind，华安证券研究所。说明：图示数据为申万一级行业数据。

5 月 26 日（本周五），医药生物行业 PE (TTM, 剔除负值) 为 27X, 位于 2012 年以来“均值-1X 标准差”和“均值-2X 标准差”之间，与 5 月 19 日 PE 持平，比 2012 年以来均值（35X）低 8 个单位。

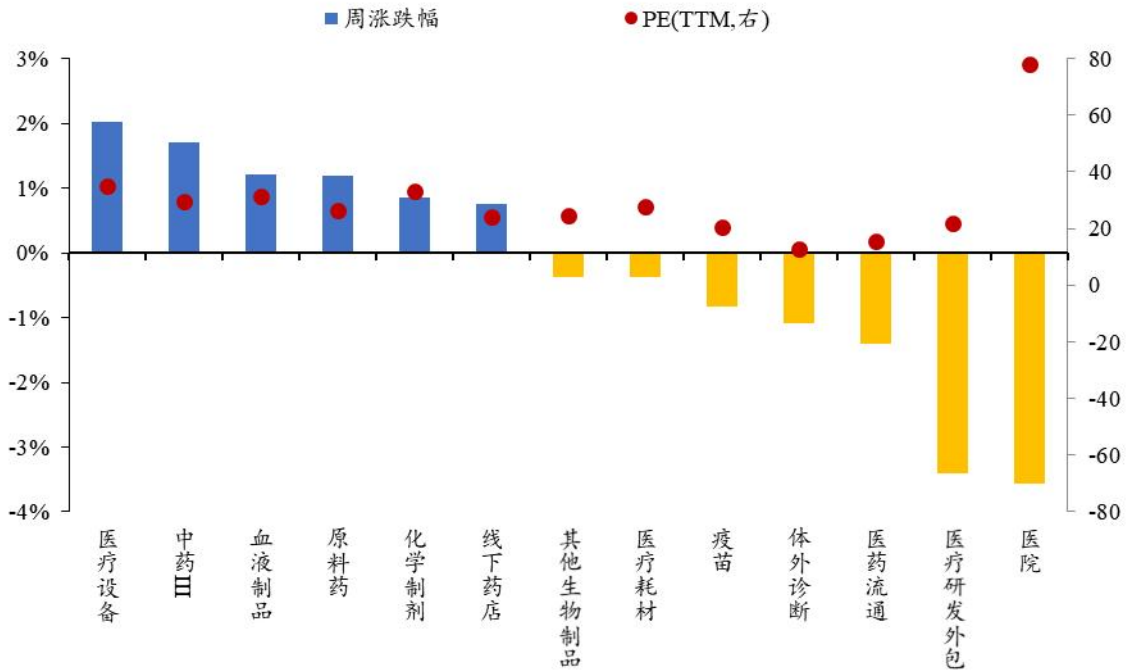
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（截至 5 月 26 日（本周五））



资料来源：ifind，华安证券研究所

本周，13个医药 III 级子行业中，7个子行业下跌。其中，医院为跌幅最大的子行业，下跌 3.56%。5月26日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE(TTM) 为 78X。

图表 3 A 股医药子行业涨跌及估值表现（本周）



资料来源：ifind，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：中药持续获得政策支持，医药板块要乐观起来

医药生物持续跑赢沪深 300，在申万 31 个一级行业中涨幅排名 top6，持续反弹。细分板块方面，医疗设备、中药、血制品、化药领涨，医院、CXO、医药流通等领跌。涨幅 top10 主线是以中药为主，部分新冠公司也涨幅居前，中药国企标的更加受到市场的关注；下跌的 top10，主要为前期涨幅较高的标的、或者接下来市场预期业绩可能下行的标的。港股方面，HSCIH 周继续回调 1.01%。医药目前到了很多标的估值能接受、但是苦于没有板块行情的机会下，资金持续在观望，稍微拉长时间维度，医药在目前这个时间点配置，会显示出很好的投资价值。

我们认为：市场波动较大，部分个股创新低，市场极端情况下，具备业绩持续增长性的公司以及核心竞争力的公司（包括管理层的考量）带来很好的买点。

中药板块，我们认为是中长期的机会，建议优质的中药标的需要拿住拿稳，调整则视为买入机会，短期的估值等因素在景气度面前应该淡化。创新药我们更多关注 FIC 标的，尤其是公司产品已经拿证具备商业化能力、处于放量期的标的。

进入 5 月份和 6 月份的业绩真空期，真空期对于事件的催化和主题要求更高，预期的基药目录带来的中药的公司的投资机会，新版基药管理办法的重点方向+独家产品放量的投资逻辑，相关标的值得关注。我们 5 月 9 日首次覆盖的华神科技，因为公司产品（三七通舒胶囊等）有进入基药预期，受到市场广泛关注。

此外，五月份金股为广誉远和亚辉龙，广誉远为中药名贵 OTC，公司作为山西

国资委控股中药标的，年报和一季度报财务显著改善，国资委对公司的规划也值得期待；**亚辉龙**是发光领域超跌标的，公司在自免的优势会显著帮助公司开拓国内医院渠道，市场更多关注的是公司是新冠受益公司，我们认为公司抓住新冠机会赚钱为公司的渠道开拓和新产品研发投入奠定了资金基础，检测项目（自免、辅助生殖、肌炎等）具备特色，值得长期持有。**天士力**建议继续持有，我们看好天士力作为中药创新药的领先企业在过去研发投入的沉淀以及市场中药板块业务的重新估值，尤其是在康缘药业、方盛制药、达仁堂等标的持续创新高的背景下，天士力更加值得关注。**健麾信息**建议继续持有，健麾信息还属于被低估标的，看好健麾信息在药房、药店等场景下其自动化设备以及内嵌的AI驱动因素，会让市场对公司的估值重估；**润达医疗**短期因为资金因素回调较大，其基本面无负面变化，叠加一季度业绩恢复较快，建议积极关注；考虑到近期的创新药行情，我们建议积极关注**特宝生物**（肝炎治愈+产品独家）和**艾迪药业**（艾滋病国内首家三联复方创新药获批并且销售积极推进，叠加2022Q3至2023Q1连续三个季度公司的基本面改善，全年扭亏可期；并且008产品头对头吉利德公司的捷夫康的数据预计六月份揭盲）。

3 华安创新药周观点：行业利好逐渐集中显现，关注专科用药领先公司

周度复盘：

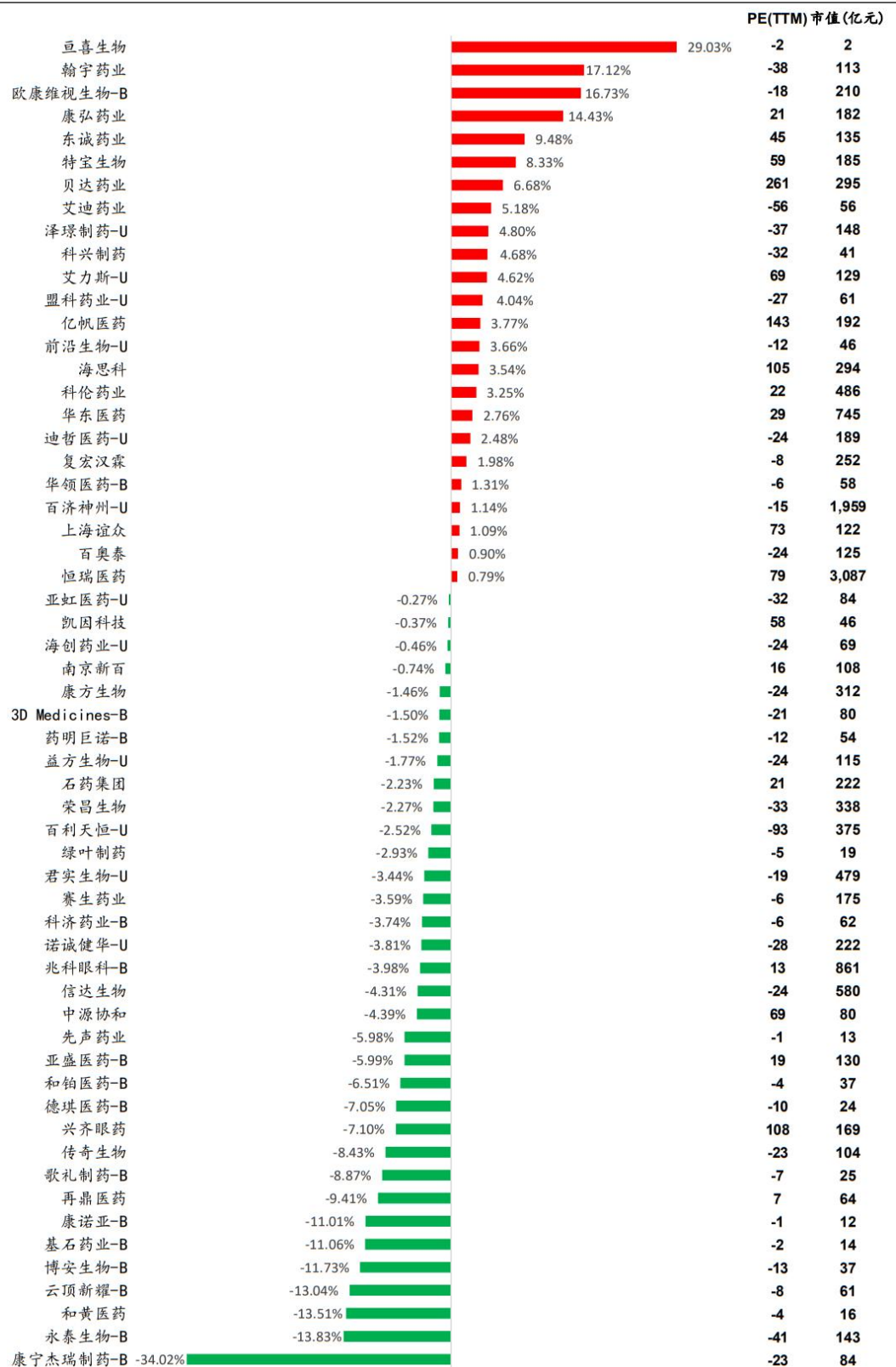
上周药品板块继续涨跌不一，周五以科伦药业为首领涨创新药板块，旗下SKB264（TROP-2 ADC）的非小细胞肺癌1/2期数据在ASCO学术会议披露，中位随访11.5个月时，可评估的n=39例患者ORR=44%，中位持续缓解时间mDoR=9.3mth，有望继续突破同类疗效数据，另外旗下3款仿制化药注册获批，利好事件集中，当日科伦药业升5.66%。康弘药业本周升14.43%，周一举办业绩说明会，前期仿制业务影响逐渐消除，眼科新药研发稳步推进，预计全年正向业绩增长。

ASCO等事件催化正向反响逐渐明显，创新药行业多方面均可见改善，底部特征明显。仿制药随着“应采尽采”对药品种类的扩大覆盖，对传统药品公司影响逐渐到底，积极关注具有明显业绩增长、新业务带来一定增量或变化的公司。

后续关注：

- 1) **专科用药领域领先公司**：特宝生物（乙肝）、艾迪药业（HIV复方单片）、凯因科技（丙肝）、盟科药业（抗多重感染）、泽璟制药（自免管线）、亚虹医药（创新药械结合）、康弘药业（康柏西普、眼科基因治疗）；
- 2) **新药上市产品放量公司**：艾迪药业（HIV复方单片）、华领医药（华堂宁）、艾力斯（伏美替尼）、云顶新耀（依拉环素、Nefecon）；
- 3) **仿制企稳创新变化公司**：石药集团（mRNA、ADC）、亿帆医药（F627+子公司亿一双抗平台）、信立泰（集采利空出尽+多个产品上市）；
- 4) **有望引领行业突破公司**：信达生物（IBI362等）、华东医药（GLP-1类）、康方生物（AK105/AK112）、亚盛医药（耐立克）；
- 5) **长期关注出海型/平台型制药企业**：百济神州、传奇生物、科伦药业、君实生物、诺诚健华、恒瑞医药。

图表 4 创新药标的周涨跌幅 (5.22~5.26)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 5 创新药周度事件 (5.22~5.26)

<p>投融资事件</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1.伟杰信生物（宠物抗体药）完成数亿元人民币的 C 轮融资，由国寿股权公司、中关村科学城公司、无锡新尚资本、上海科创投集团下属产业知识产权基金等跟投。 2.ReNAGade Therapeutics（mRNA 递送编辑）完成 3 亿美元 A 轮融资，由 MPM BiolImpact 和 F2 Ventures 领投。（ReNAGade 已与 Orna Therapeutics 建立合资企业，将 ReNAGade 的递送平台与 Orna 的环状 RNA 技术结合。Orna 在 2022 年 8 月与默沙东达成合作，并使用包括在 Orna/ReNAGade 合作下开发的技术）。 3.博奥明赛（大分子创新药）完成 2 亿元人民币 B 轮融资。本轮投资由科泉基金领投，复健资本新药创新基金继续跟投。 4.粒影生物（AI 蛋白药物）完成数千万天使+轮融资，由紫金港资本领投，其他投资方包括卫光生物、帝迈生物、贝斯特等上市公司、产业方和其他投资机构。 5.智峪生科（AI 合成生物学，DNA/RNA 等合成）完成了超亿元 A 轮融资，本轮融资由青岛清池创投基金领投，惠每资本、宏洋投资和钱塘创投跟投。 6.斯微生物（mRNA）完成数亿元的 Pre-D 轮融资。该笔融资主要用于加快肿瘤治疗疫苗及传染病疫苗管线的开发。 7.Complement Therapeutics（基因治疗）获得了 7200 万欧元的 A 轮融资，开发地图样萎缩（GA）药物。其治疗方案是将较小版本的 CR1 打包到腺相关病毒（AAV）载体中，并通过视网膜下注射递送针对 GA 进行靶向治疗。 8.ElevateBio（基因治疗）完成 D 轮融资 4.01 亿美元，由 AyurMaya Capital Management Fund 领投，诺和诺德等参与，成为今年生物技术领域最大的私募融资。 		
<p>新药进度</p>	<table border="0"> <tr> <td data-bbox="464 1117 821 2016"> <p>【中国】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.【荣昌生物】RC148（靶点 NA）小分子靶向药 IND 获 CDE 受理。 2.【天境生物】尤莱利单抗（CD73）联合特瑞普利单抗（PD-1）一线治疗晚期非小细胞肺癌 1b/2 期临床数据, n=67 例可评估疗效的患者中, 21 例达到部分缓解（PR），ORR=31.3%，其中 19 例 CD73 高表达患者的 ORR=53%，45 例 CD73 低表达患者的 ORR=18%。 3.【博锐生物】新药 BRY812（LIV-1 ADC）IND 申请获得 NMPA 受理, 为国内首款 LIV-1 ADC，也是博锐生物首款申报临床的 ADC 新药。（BRY812 通过 CysLink™ 不可逆化学偶联，LIV-1 最早由 Seagen 开 </td> <td data-bbox="821 1117 1479 2016"> <p>【海外】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.【辉瑞】口服 danuglipron（GLP-1 小分子激动剂）治疗糖尿病 2b 期临床数据发表于 JAMA 期刊，经过 16 周治疗, 80mg、120mg 剂量组 vs 安慰剂组, Hb1Ac 分别下降 0.94%、1.16%，体重分别降低 2.04kg 和 4.17kg，辉瑞当日涨 6%。 2.【诺和诺德】Novo Nordisk 公布其口服司美格鲁肽的 3A 期临床试验 OASIS 1 的顶线结果。50mg 片剂服用 68 周后，体重减轻 15.1% vs 安慰剂 2.4%（如果所有人都坚持治疗，减轻了 17.4% vs 安慰剂 1.8%），n=667。 3.【Sarepta】SRP-9001 治疗杜氏肌营养不良症（DMD）的基因疗法的加速上市，被 FDA 推迟一个月至 6 月 22 日。此前，一个外部专家小组以 8 票赞成、6 票反对的结果支持加速批准该疗法，但 FDA 不需要遵循其咨询委员会的决定。受此影响，当天 Sarepta 的股价下跌了约 9%。 4.【第一三共】DS-3939a（MUC1 ADC）的 1/2 期开放标签、多中心临床在 Clinicaltrials.gov 上注册，计划入组 430 例晚期实体瘤患者。其 DXd-ADC 平台下第 6 个进入临床的药物。 5.【Apellis】Pegcetacoplan（补体 C3 环肽抑制剂） </td> </tr> </table>	<p>【中国】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.【荣昌生物】RC148（靶点 NA）小分子靶向药 IND 获 CDE 受理。 2.【天境生物】尤莱利单抗（CD73）联合特瑞普利单抗（PD-1）一线治疗晚期非小细胞肺癌 1b/2 期临床数据, n=67 例可评估疗效的患者中, 21 例达到部分缓解（PR），ORR=31.3%，其中 19 例 CD73 高表达患者的 ORR=53%，45 例 CD73 低表达患者的 ORR=18%。 3.【博锐生物】新药 BRY812（LIV-1 ADC）IND 申请获得 NMPA 受理, 为国内首款 LIV-1 ADC，也是博锐生物首款申报临床的 ADC 新药。（BRY812 通过 CysLink™ 不可逆化学偶联，LIV-1 最早由 Seagen 开 	<p>【海外】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.【辉瑞】口服 danuglipron（GLP-1 小分子激动剂）治疗糖尿病 2b 期临床数据发表于 JAMA 期刊，经过 16 周治疗, 80mg、120mg 剂量组 vs 安慰剂组, Hb1Ac 分别下降 0.94%、1.16%，体重分别降低 2.04kg 和 4.17kg，辉瑞当日涨 6%。 2.【诺和诺德】Novo Nordisk 公布其口服司美格鲁肽的 3A 期临床试验 OASIS 1 的顶线结果。50mg 片剂服用 68 周后，体重减轻 15.1% vs 安慰剂 2.4%（如果所有人都坚持治疗，减轻了 17.4% vs 安慰剂 1.8%），n=667。 3.【Sarepta】SRP-9001 治疗杜氏肌营养不良症（DMD）的基因疗法的加速上市，被 FDA 推迟一个月至 6 月 22 日。此前，一个外部专家小组以 8 票赞成、6 票反对的结果支持加速批准该疗法，但 FDA 不需要遵循其咨询委员会的决定。受此影响，当天 Sarepta 的股价下跌了约 9%。 4.【第一三共】DS-3939a（MUC1 ADC）的 1/2 期开放标签、多中心临床在 Clinicaltrials.gov 上注册，计划入组 430 例晚期实体瘤患者。其 DXd-ADC 平台下第 6 个进入临床的药物。 5.【Apellis】Pegcetacoplan（补体 C3 环肽抑制剂）
<p>【中国】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.【荣昌生物】RC148（靶点 NA）小分子靶向药 IND 获 CDE 受理。 2.【天境生物】尤莱利单抗（CD73）联合特瑞普利单抗（PD-1）一线治疗晚期非小细胞肺癌 1b/2 期临床数据, n=67 例可评估疗效的患者中, 21 例达到部分缓解（PR），ORR=31.3%，其中 19 例 CD73 高表达患者的 ORR=53%，45 例 CD73 低表达患者的 ORR=18%。 3.【博锐生物】新药 BRY812（LIV-1 ADC）IND 申请获得 NMPA 受理, 为国内首款 LIV-1 ADC，也是博锐生物首款申报临床的 ADC 新药。（BRY812 通过 CysLink™ 不可逆化学偶联，LIV-1 最早由 Seagen 开 	<p>【海外】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.【辉瑞】口服 danuglipron（GLP-1 小分子激动剂）治疗糖尿病 2b 期临床数据发表于 JAMA 期刊，经过 16 周治疗, 80mg、120mg 剂量组 vs 安慰剂组, Hb1Ac 分别下降 0.94%、1.16%，体重分别降低 2.04kg 和 4.17kg，辉瑞当日涨 6%。 2.【诺和诺德】Novo Nordisk 公布其口服司美格鲁肽的 3A 期临床试验 OASIS 1 的顶线结果。50mg 片剂服用 68 周后，体重减轻 15.1% vs 安慰剂 2.4%（如果所有人都坚持治疗，减轻了 17.4% vs 安慰剂 1.8%），n=667。 3.【Sarepta】SRP-9001 治疗杜氏肌营养不良症（DMD）的基因疗法的加速上市，被 FDA 推迟一个月至 6 月 22 日。此前，一个外部专家小组以 8 票赞成、6 票反对的结果支持加速批准该疗法，但 FDA 不需要遵循其咨询委员会的决定。受此影响，当天 Sarepta 的股价下跌了约 9%。 4.【第一三共】DS-3939a（MUC1 ADC）的 1/2 期开放标签、多中心临床在 Clinicaltrials.gov 上注册，计划入组 430 例晚期实体瘤患者。其 DXd-ADC 平台下第 6 个进入临床的药物。 5.【Apellis】Pegcetacoplan（补体 C3 环肽抑制剂） 		

	发，2020年改款产品以45亿美元总价授权MSD）。	获批用于治疗干性老年黄斑变性（AMD），商品名为Syfovre，成为FDA批准的首款地图样萎缩（GA）药物。也标志着补体药从罕见病领域走向了常见病领域。GA为AMD的干性晚期阶段，几乎无药可治。
授权合作	<p>1.【药明康德】子公司合全药业与爱科百发就抗呼吸道合胞病毒（RSV）感染新药爱司韦®（齐瑞索韦/ziresovir）签订商业化供应合作协议，合全药业将支持其在中国获批上市后的商业化生产供应。23Q1已经通过生产车间上市批准前检查（PAI）。</p> <p>2.【诺华】向AVROBIO引进其用于治疗胱氨酸病的研究性造血干细胞（HSC）基因疗法项目，总价8750万美元，AVROBIO保留了其治疗高雪氏病1型和3型、亨特综合征和庞贝病的全部权利。</p> <p>3.【Pyxis Oncology】（ADC）宣布将收购Apexigen（抗体平台），总交易金额约为1600万美元，以全股票交易方式（all-stock transaction）。Apexigen股价盘后大涨45%。</p> <p>4.【诺和诺德】（Novo Nordisk）和Elevate Bio旗下的Life Edit Therapeutics合作开发针对罕见病和代谢性心血管疾病的一组治疗靶点的基因编辑疗法，诺和诺德将向Life Edit支付一笔未公开数额的首付款。同时，Life Edit有资格在前两个项目中获得每个项目3.35亿美元的里程碑付款，以及后续五个项目中每个项目最高2.5亿美元的里程碑付款。诺和诺德将负责所有的研发费用，同时Life Edit还有资格获得分层销售专利费。同时诺和诺德参与ElevateBio D轮4.01亿美元融资。</p>	

资料来源：公司官网，华安证券研究所

4 本周个股表现：A股近六成个股上涨

4.1 A股个股表现：近六成个股上涨

下文选取的A股出自A股分类：申银万国行业类-医药生物。

本周464支A股医药生物个股中，有268支上涨，占比58%。

本周涨幅前十的医药股为：三诺生物、翰宇药业、海翔药业、吉贝尔、康弘药业、济民医疗、特一药业、创新医疗、达仁堂、太极集团。

图表6 A股医药股涨幅前十（本周）

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	300298.SZ	三诺生物	96.84	184.68	32.73	18.16
2	300199.SZ	翰宇药业	81.70	112.97	12.79	16.59
3	002099.SZ	海翔药业	89.77	150.54	9.30	16.54
4	688566.SH	吉贝尔	17.64	65.34	34.95	13.00
5	002773.SZ	康弘药业	64.74	182.24	19.82	12.49
6	603222.SH	济民医疗	34.90	68.01	12.66	11.74
7	002728.SZ	特一药业	34.76	58.25	18.15	11.64
8	002173.SZ	创新医疗	21.56	35.70	7.88	10.21

9	600329.SH	达仁堂	132.73	315.35	55.30	10.01
10	600129.SH	太极集团	241.56	374.73	67.29	9.95

资料来源: ifind, 华安证券研究所

本周跌幅前十的医药股为: *ST紫鑫、重药控股、金石亚药、第一医药、怡和嘉业、春立医疗、泰格医药、华夏眼科、ST三圣、兰卫医学。

图表 7 A 股医药股跌幅前十 (本周)

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	002118.SZ	*ST紫鑫	8.23	9.48	0.74	-22.92
2	000950.SZ	重药控股	51.78	115.59	6.63	-10.16
3	300434.SZ	金石亚药	32.28	59.66	14.85	-8.67
4	600833.SH	第一医药	15.43	28.02	12.56	-8.59
5	301367.SZ	怡和嘉业	32.80	131.19	204.99	-7.77
6	688236.SH	春立医疗	25.36	109.11	33.11	-7.54
7	300347.SZ	泰格医药	425.25	688.87	82.95	-7.37
8	301267.SZ	华夏眼科	42.90	400.40	71.50	-7.20
9	002742.SZ	ST三圣	8.54	14.13	3.27	-7.10
10	301060.SZ	兰卫医学	24.77	68.89	17.20	-7.03

资料来源: ifind, 华安证券研究所

本周成交额前十的医药股为: 药明康德、众生药业、恒瑞医药、翰宇药业、新华制药、以岭药业、拓新药业、太极集团、特一药业、迈瑞医疗。

图表 8 A 股医药股成交额前十 (本周)

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	603259.SH	药明康德	1,463.76	1,942.61	66.02	66.69
2	002317.SZ	众生药业	121.70	168.02	20.63	61.82
3	600276.SH	恒瑞医药	1,879.50	3,087.44	48.40	61.67
4	300199.SZ	翰宇药业	81.70	112.97	12.79	61.58
5	000756.SZ	新华制药	58.47	130.04	24.76	58.72
6	002603.SZ	以岭药业	222.50	487.51	29.18	54.97
7	301089.SZ	拓新药业	42.50	105.92	84.06	49.53
8	600129.SH	太极集团	241.56	374.73	67.29	41.99

9	002728.SZ	特一药业	34.76	58.25	18.15	41.72
10	300760.SZ	迈瑞医疗	1,867.40	3,847.80	317.36	39.19

资料来源：ifind，华安证券研究所

4.2 港股个股表现：超两成个股上涨

下文选取的港股出自港股分类：申银万国港股行业类-医药生物。

本周港股 88 支个股中，22 支上涨，占比 25%。

本周涨幅前十的港股医药股为：联邦制药、三生制药、乐普生物-B、亚盛医药-B、腾盛博药-B、诺辉健康、翰森制药、再鼎医药、爱康医疗、方达控股。

图表 9 港股医药股涨幅前十（本周）

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	3933.HK	联邦制药	111.10	111.10	6.77	5.95
2	1530.HK	三生制药	177.76	177.76	8.07	5.08
3	2157.HK	乐普生物-B	87.52	87.52	5.84	4.85
4	6855.HK	亚盛医药-B	52.24	52.24	20.10	4.25
5	2137.HK	腾盛博药-B	26.15	26.15	3.98	4.19
6	6606.HK	诺辉健康	113.44	113.44	27.45	3.78
7	3692.HK	翰森制药	692.34	692.34	12.92	3.69
8	9688.HK	再鼎医药	227.70	227.70	25.75	3.62
9	1789.HK	爱康医疗	74.57	74.57	7.40	2.64
10	1521.HK	方达控股	41.61	41.61	2.24	2.28

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周跌幅前十的港股医药股为：瑞尔集团、康诺亚-B、德琪医药-B、赛生药业、加科思-B、金斯瑞生物科技、启明医疗-B、荣昌生物-B、康宁杰瑞制药-B、微创机器人-B

图表 10 港股医药股跌幅前十（本周）

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	6639.HK	瑞尔集团	41.86	41.86	7.97	-11.74
2	2162.HK	康诺亚-B	129.10	129.10	51.10	-9.88
3	6996.HK	德琪医药-B	12.74	12.74	2.09	-7.93
4	6600.HK	赛生药业	58.07	58.07	10.40	-7.14
5	1167.HK	加科思-B	45.80	45.80	6.39	-7.12

6	1548. HK	金斯瑞生物科技	352.74	352.74	18.44	-6.49
7	2500. HK	启明医疗-B	32.14	32.14	8.07	-6.49
8	9995. HK	荣昌生物-B	59.50	279.65	34.75	-6.46
9	9966. HK	康宁杰瑞制药-B	75.89	75.89	8.71	-6.14
10	2252. HK	微创机器人-B	157.91	157.91	18.24	-5.98

资料来源: ifind, 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、京东健康、石药集团、阿里健康、信达生物、康方生物、国药控股、金斯瑞生物科技、中国生物制药、康宁杰瑞制药-B。

图表 11 港股医药股成交额前十 (本周)

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	1,640.73	1,640.73	42.95	26.19
2	6618. HK	京东健康	1,375.64	1,375.64	47.90	9.18
3	1093. HK	石药集团	777.24	777.24	7.23	8.99
4	0241. HK	阿里健康	582.50	582.50	4.77	7.98
5	1801. HK	信达生物	523.65	523.65	37.75	7.09
6	9926. HK	康方生物	281.81	281.81	37.10	6.16
7	1099. HK	国药控股	745.46	745.46	26.45	4.98
8	1548. HK	金斯瑞生物科技	352.74	352.74	18.44	5.89
9	1177. HK	中国生物制药	659.11	659.11	3.88	4.95
10	9966. HK	康宁杰瑞制药-B	75.89	75.89	8.71	4.78

资料来源: ifind, 华安证券研究所

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，医药首席分析师，中山大学本科、香港中文大学硕士，曾任职于强生（上海）医疗器械有限公司、和君集团与华西证券研究所，主导投资多个早期医疗项目以及上市公司 PIPE 项目，有丰富的医疗产业、一级市场投资和二级市场研究经验。

分析师：李昌幸，分析师，主要负责消费医疗（药店+品牌中药+OTC）、生命科学上游、智慧医疗领域行业研究。山东大学药学本科、中南财经政法大学金融硕士，曾任职于某国产科学仪器公司、华西证券研究所。

联系人：李婵，研究助理，主要负责医疗器械和 IVD 行业研究。对外经贸大学金融硕士，具备五年二级市场工作经验。

联系人：陈珈蔚，研究助理，主要负责医疗服务行业研究。南开大学本科、波士顿学院金融硕士。

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述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。