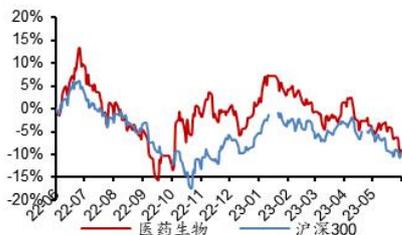


## 医药进入复苏验证期和缺乏景气行业的迷茫期，自下而上逻辑更为重要

**行业评级：增持**

报告日期：2023-06-12



**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：中药和药店领涨，寻找被“错杀”的科创医药标的  
2023-05-08

2.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

3.行业周报：医药反弹，建议积极布局（中药、创新、AI、个股机会）  
2023-5-22

4.行业周报：中药持续获得政策支持，医药板块要乐观起来  
2023-5-29

5.行业周报：医药进入复苏验证期，兼顾主线（中药+创新）和个股机会  
2023-6-5

### 主要观点：

#### ■ 本周行情回顾：板块下跌

本周医药生物指数下跌 2.63%，跑输沪深 300 指数 1.98 个百分点，跑输上证综指 2.67 个百分点，行业涨跌幅排名第 29。6 月 9 日（本周五），医药生物行业 PE（TTM，剔除负值）为 25X，位于 2012 年以来“均值-1X 标准差”和“均值-2X 标准差”之间，相比 6 月 2 日 PE 下跌 1 个单位，比 2012 年以来均值（35X）低 9 个单位。本周，13 个医药 III 级子行业中，11 个子行业下跌。其中，其他生物制品为跌幅最大的子行业，下跌 7.97%。6 月 2 日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE(TTM) 为 74X。

#### ■ 医药进入复苏验证期和缺乏景气行业的迷茫期，自下而上逻辑更为重要

医药生物跑输沪深 300 指数 1.98 个百分点，在申万 31 个一级行业涨幅排名 top29，略微反弹两周又连续两周下跌，还是处于涨-跌-涨-跌的状态，不是全市场机构的配置主流。细分板块方面，本周仅有血制品和医药流通赛道上涨，疫苗、医院、CXO 和中药等领跌。涨幅 top10，主线较为分散，既有和华为合作而领涨的润达医疗，也有因为股东层面变化而上涨的卫光生物、处于减肥产业链的圣诺生物和诺泰生物以及我们推荐的六月金股艾迪药业；下跌的 top10，药品公司有益方生物、罗欣药业、亚虹药业、百奥泰等，设备公司有海泰新光 and 海尔生物等，长春高新本周回调较多，市场对药品的临床进展、集采如惊弓之鸟。港股方面，HSCIH 周继续小幅回调 0.74%。

医药生物（申万）年初至今下跌 4.07%，位列 19，走势已经回到了 2022 年 10 月份的水平。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的阶段，资金持续在观望，稍微拉长时间维度，医药目前这个时间点配置，会显示出很好的投资价值。现在医药的投资机会需要自下而上选择，挖掘具备竞争力和差异化的公司。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，近期尤其要关注基药目录、配方颗粒、没涨的非国企优质中药标的。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。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。

**六月金股我们选择艾迪药业：**艾迪药业的艾滋病国内首家三联复方创新药获批并且销售积极推进，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，会带来催化。具备商业化的产品、产品优势显著、竞争格局好，符合我们长期看好的大逻辑。

**此外，之前推荐的一些标的回顾和观点更新：**

**健麾信息：**建议继续持有，健麾信息还处于被低估状态，我们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，公司的国际化进程也值得期待，会让市场对公司的估值重估；

**润达医疗：**人工智能可以落地医疗应用的公司，和华为合作打开新局面；之前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，我们一直建议重点关注；如今合作落地带来新的业务开拓空间，我们依旧建议重点关注。

**亚辉龙：**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。

**特宝生物（肝炎治愈+产品独家）：**我们认为公司的业绩加速会体现在二季度和三季度的报表，主要是考虑到罗氏的品类退出中国市场以及从一季度开始新增患者数量上升，对应业绩则体现在二三季度。

**广誉远：**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。

**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过去研发投入的沉淀以及市场对其中药板块业务的重新估值，尤其是在方盛制药、达仁堂等标的持续创新高的背景下，天士力更加值得关注。

**康缘药业：**建议持续关注，公司中药品类多、进入基药目录预期品种多，股权激励已经落地，估值对应 2023PE 30X。

#### ■ 华安创新药周观点：ASCO 国产新药硕果累累，2023 医保国谈续约准备即将开始

**周度复盘：**本周药品板块，涨跌互现，周中穿插个股受情绪影响单日大跌，周五整体情绪所有好转，个股领涨。本周兆科眼科-B 共升 40.08%，其合作伙伴 Vyluma 眼科新药 NVK002（0.01%阿托品滴眼液）治疗儿童近视的潜在疗法的 NDA 上市申请已获 FDA 受理，当日公司股价升 23.88%，国内兴齐眼药同类药物已获得 CDE 优先审评，另外兆科获 Eyedetec Medical 旗下 Eye Lipid Mobilizer 的大中华区及东南亚地区权益，为全球首个干眼症治疗医疗器械，海外里程碑事件集中。

6月9日，国家医保局发布《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，2023 年国谈续约准备工作即将开始。创新药行业发展逐渐向好，CDE 临床申报获批事件继续增多，行业内多项利好规范出台，应当始终围绕药物带来的临床获益考量其未来空间。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。

**关注标的：**

**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 股超两成个股上涨

本周 464 支 A 股医药生物个股中，有 94 支上涨，占比 20%。

本周涨幅前十的医药股为：辅仁 (退市，+26.56%)、润达医疗 (+23.97%)、九芝堂 (+17.94%)、卫光生物 (+13.78%)、荣昌生物 (+12.65%)、圣诺生物 (+12.55%)、第一医药 (+11.81%)、诺泰生物 (+10.12%)、双鹭药业 (+9.97%)、艾迪药业 (+8.02%)。

本周跌幅前十的医药股为：益方生物 (-22.84%)、\*ST 紫鑫 (-22.41%)、罗欣药业 (-19.19%)、海泰新光 (-14.88%)、长春高新 (-14.78%)、亚虹医药 (-14.73%)、康辰药业 (-13.20%)、泰格医药 (-12.63%)、海尔生物 (-12.53%)、百奥泰 (-12.47%)。

本周港股 88 支个股中，34 支上涨，占比 39%。

#### ■ 本周新发报告

公司点评润达医疗：《华为合作，落地+医疗落地持续推进》。

#### ■ 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：板块下跌	6
2 周观点：医药进入复苏验证期和缺乏景气行业的迷茫期，自下而上逻辑更为重要	7
3 华安创新药周观点：ASCO 国产新药硕果累累，2023 医保国谈续约准备即将开始	8
4 本周个股表现：A 股超两成个股上涨	11
4.1 A 股个股表现：超两成个股上涨	11
4.2 港股个股表现：近四成个股上涨	13
5 本周新发报告	14
5.1 公司点评润达医疗：华为合作，AI+医疗落地持续推进	14
风险提示：	15

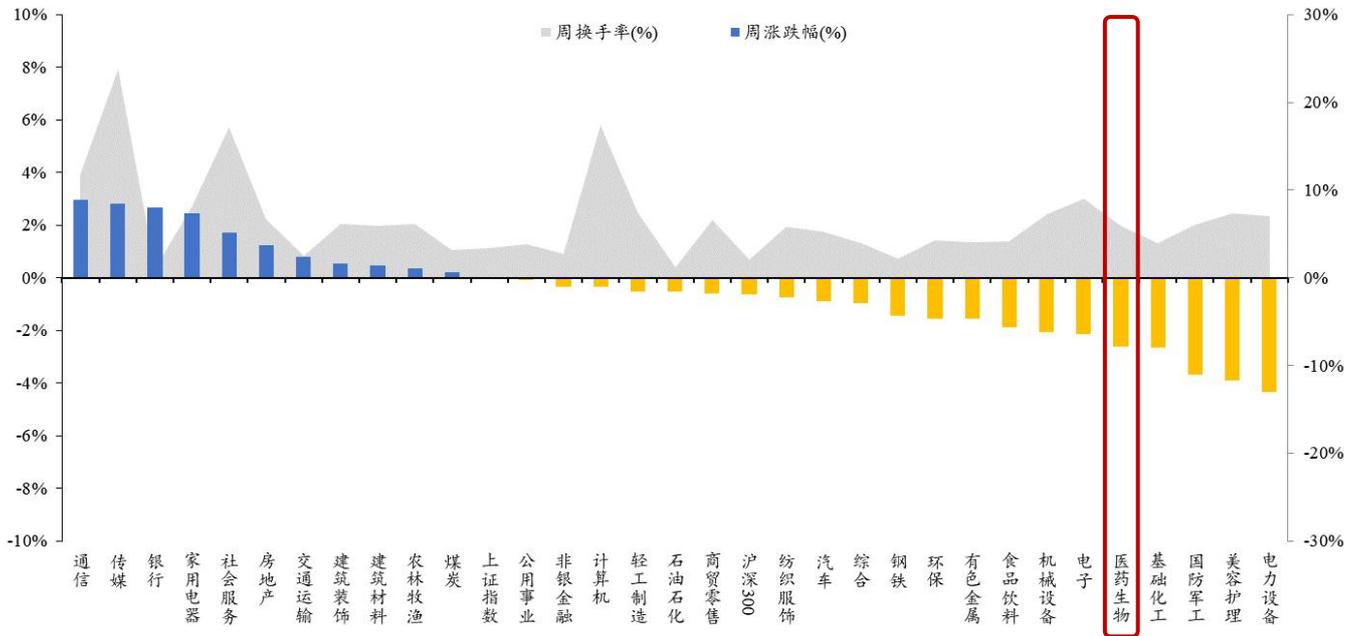
## 图表目录

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 6 月 9 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（6.5~6.9）	9
图表 5 创新药周度事件（6.5~6.9）	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：板块下跌

本周医药生物指数下跌 2.63%，跑输沪深 300 指数 1.98 个百分点，跑输上证综指 2.67 个百分点，行业涨跌幅排名第 29。

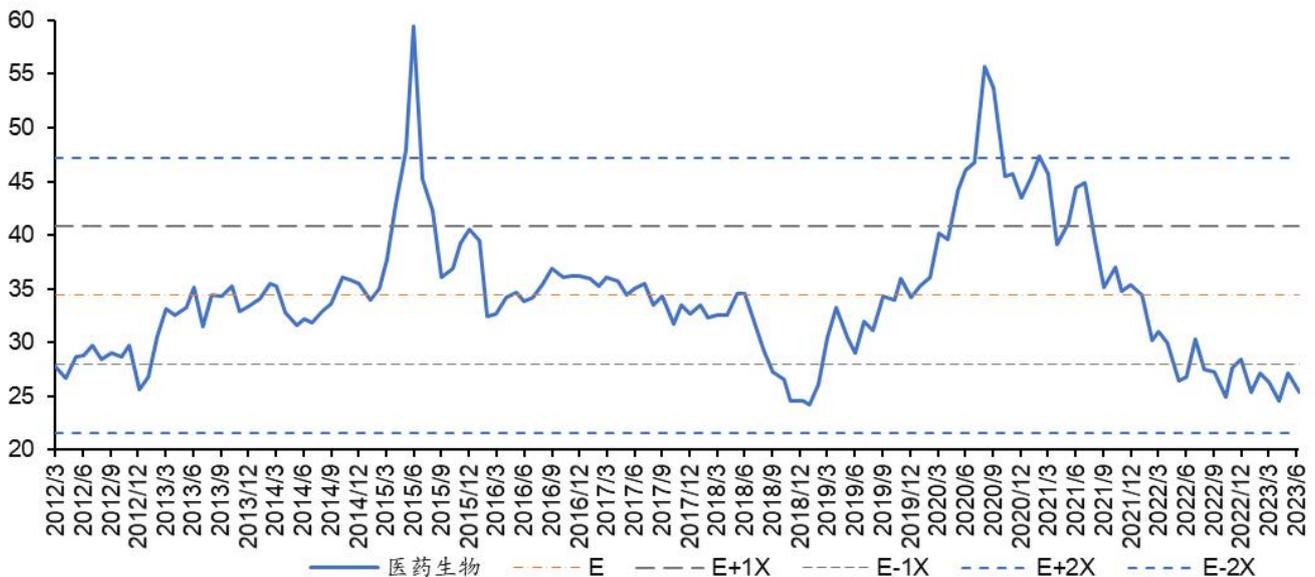
图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（本周）



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。

6月9日（本周五），医药生物行业 PE（TTM，剔除负值）为 25X，位于 2012 年以来“均值-1X 标准差”和“均值-2X 标准差”之间，相比 6月2日 PE 下跌 1 个单位，比 2012 年以来均值（35X）低 9 个单位。

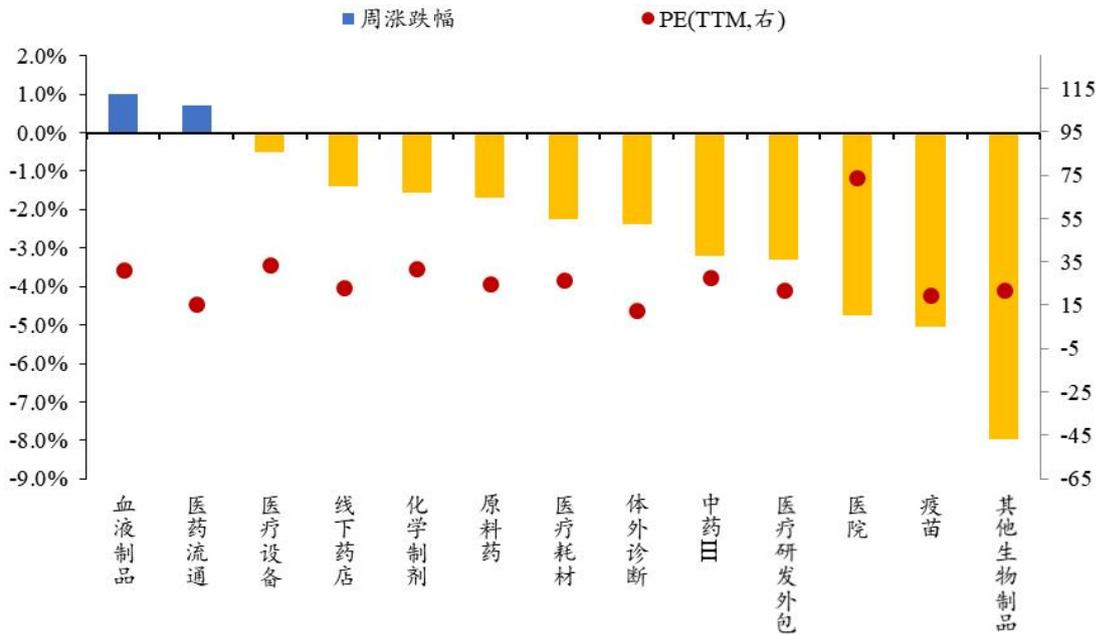
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（截至 6 月 9 日（本周五））



资料来源：ifind，华安证券研究所

本周，13个医药III级子行业中，11个子行业下跌。其中，其他生物制品为跌幅最大的子行业，下跌7.97%。6月2日(本周五)估值最高的子行业为医院，PE(TTM)为74X。

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: 医药进入复苏验证期和缺乏景气行业的迷茫期, 自下而上逻辑更为重要

医药生物跑输沪深300指数1.98个百分点, 在申万31个一级行业涨幅排名top29, 略微反弹两周又连续两周下跌, 还是处于涨-跌-涨-跌的状态, 不是全市场机构的配置主流。细分板块方面, 本周仅有血制品和医药流通赛道上涨, 疫苗、医院、CXO和中药等领跌。涨幅top10, 主线较为分散, 既有和华为合作而领涨的润达医疗, 也有因为股东层面变化而上涨的卫光生物、处于减肥产业链的圣诺生物和诺泰生物以及我们推荐的六月金股艾迪药业; 下跌的top10, 药品公司有益方生物、罗欣药业、亚虹药业、百奥泰等, 设备公司有海泰新光 and 海尔生物等, 长春高新本周回调较多, 市场对药品的临床进展、集采如惊弓之鸟。港股方面, HSCIH周继续小幅回调0.74%。

医药生物(申万)年初至今下跌4.07%, 位列19, 走势已经回到了2022年10月份的水平。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的阶段, 资金持续在观望, 稍微拉长时间维度, 医药目前这个时间点配置, 会显示出很好的投资价值。现在医药的投资机会需要自下而上选择, 挖掘具备竞争力和差异化的公司。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, 近期尤其要关注基药目录、配方颗粒、没涨的非国企优质中药标的。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。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。

**六月金股我们选择艾迪药业：**艾迪药业的艾滋病国内首家三联复方创新药获批并且销售积极推进，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，会带来催化。具备商业化的产品、产品优势显著、竞争格局好，符合我们长期看好的大逻辑。

**此外，之前推荐的一些标的回顾和观点更新：**

**健麾信息：**建议继续持有，健麾信息还属于被低估状态，我们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，公司的国际化进程也值得期待，会让市场对公司的估值重估；

**润达医疗：**人工智能可以落地医疗应用的公司，和华为合作打开新局面；之前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，我们一直建议重点关注；如今合作落地带来新的业务开拓空间，我们依旧建议重点关注。

**亚辉龙：**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。

**特宝生物（肝炎治愈+产品独家）：**我们认为公司的业绩加速会体现在二季度和三季度的报表，主要是考虑到罗氏的品类退出中国市场以及从一季度开始新增患者数量上升，对应业绩则体现在二三季度。

**广誉远：**中药名贵OTC，公司作为山西国资委控股中药标的，年报和一季度财报财务显著改善，国资委对公司的规划也值得期待。

**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对其中药板块业务的重新估值，尤其是在方盛制药、达仁堂等标的持续创新高的背景下，天士力更加值得关注。

**康缘药业：**建议持续关注，公司中药品类多、进入基药目录预期品种多，股权激励已经落地，估值对应2023PE 30X。

## 3 华安创新药周观点:ASCO 国产新药硕果累累，2023 医保国谈续约准备即将开始

**周度复盘：**

本周药品板块，涨跌互现，周中穿插个股受情绪影响单日大跌，周五整体情绪所有好转，个股领涨。本周兆科眼科-B 共升 40.08%，其合作伙伴 Vyluma 眼科新药 NVK002(0.01%阿托品滴眼液)治疗儿童近视的潜在疗法的 NDA 上市申请已获 FDA 受理，当日公司股价升 23.88%，国内兴齐眼药同类药物已获得 CDE 优先审评，另外兆科获 Eyedetec Medical 旗下 Eye Lipid Mobilizer 的大中华区及东南亚地区权益，为全球首个干眼症治疗医疗器械，海外里程碑事件集中。

6月9日，国家医保局发布《2023年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，2023年国谈续约准备工作即将开始。创新药行业发展逐渐向好，CDE 临床申报获批事件继续增多，行业内多项利好规范出台，应当始终围绕药物带来的临床获益考量其未来空间。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）；

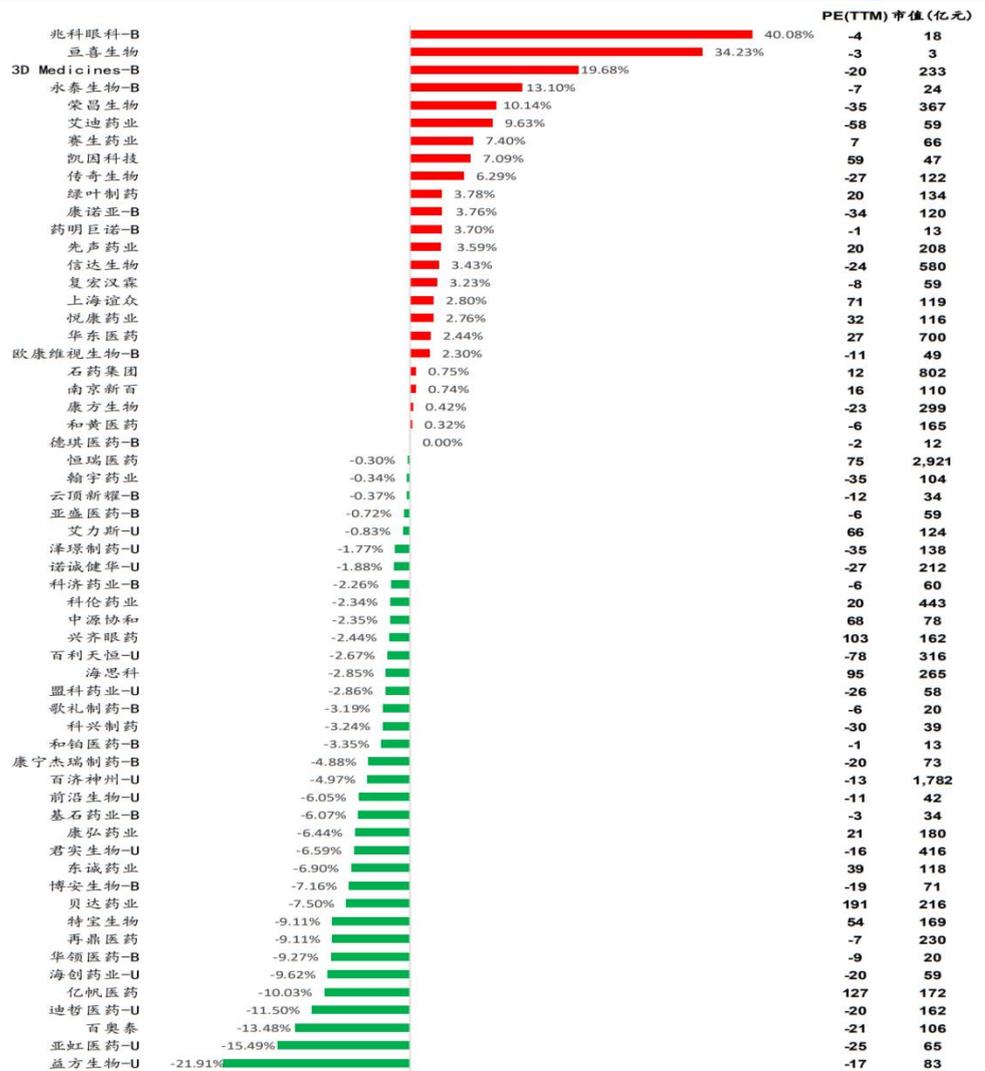
2) 新药上市产品放量公司：艾迪药业（HIV 复方单片）、华领医药（华堂宁）、艾力斯（伏美替尼）、云顶新耀（依拉环素、Nefecon）；

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（6.5~6.9）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 5 创新药周度事件 (6.5~6.9)

授权合作	<p>1. 【石药集团】与中国联通在石家庄市举行战略合作签约仪式，同推进石药集团新药研发领域数字化转型等，形成全方位的战略合作关系。</p> <p>2. 【兆科眼科】（眼科创新药械）获 Eyedetec Medical 旗下干眼症治疗器械 Eye Lipid Mobilizer 的大中华区及东南亚地区权益，全球首个干眼症治疗医疗器械。</p>	
新药进度	<p><b>【中国】</b></p> <p>1. 【翰森制药】在研 PM1080（EGFR/cMet 双抗）已获得 NMPA 批准 IND 临床试验，拟用于治疗晚期实体瘤。5000 万元首付款、14.18 亿元总价引进自普米斯生物。</p> <p>2. 【康宁杰瑞】在 2023 ASCO 上公布了 KN026（HER2 双抗）联合 KN046（PD-L1/CTLA-4）的无化疗方案 II 期研究更新数据（KN026-203），所有 26 例患者均纳入有效性和安全性评估。客观缓解率（ORR）为 53.3%，中位缓解持续时间（DOR）为 6.8 个月，中位无进展生存时间（PFS）为 5.6 个月，12 个月生存率为 80.4%。其中 15 例结直肠癌患者 ORR 为 53.3%（95% CI: 26.6, 78.7），中位 DOR 为 11.7 个月，中位 PFS 为 12.2 个月，12 个月生存率为 80.0%。</p> <p>3. 【贝达药业】1 类创新药伏罗尼布片（商品名：伏美纳）上市。为多靶点酪氨酸酶抑制剂（TKI），与依维莫司联合，用于既往接受过酪氨酸酶抑制剂治疗失败的晚期肾细胞癌患者。贝达药业通过控股子公司 Equinox 拥有伏罗尼布眼科适应症的海外权益，通过控股子公司 Xcovery Holdings 拥有伏罗尼布肿瘤适应症的海外权益，通过全资子公司卡南吉拥有伏罗尼布全部适应症的国内权益。</p> <p>4. 【恒瑞医药】子公司瑞石生物的硫酸艾玛昔替尼（Ivamacitinib, SHR0302）（JAK1）的上市申请 NDA 获得 NMPA 受理，用于治疗中至重度特应性皮炎（Atopic</p>	<p><b>【海外】</b></p> <p>1. 【兆科眼科】与合作伙伴 Vyluma 眼科新药 NVK002（0.01%阿托品滴眼液）治疗儿童近视的潜在疗法的 NDA 上市申请已获 FDA 受理。</p> <p>2. 【传奇生物】在 ASCO2023 上公布了西达基奥仑塞（BCMA CAR-T）3 期 CARTITUDE-4 研究数据。中位随访 16 个月时，与标准治疗（SOC）相比，西达基奥仑塞降低了既往接受过 1-3 线治疗且耐药的复发性骨髓瘤成人患者 74% 的疾病进展或死亡风险（风险比为 0.26，95%CI, 0.18 - 0.38，P 值&lt;0.0001）。</p> <p>3. 【Moderna】和【默沙东】在 2023 ASCO 年会上公布个体化肿瘤疫苗 mRNA-4157（V940）联合 Keytruda（PD-1）联合疗法的 2b 期研显示：与单独使用 PD-1 相比，联合疗法用于经手术切除的高风险黑色素瘤（III/IV 期）患者中，可将该皮肤癌扩散或死亡的风险降低 65%。</p> <p>4. 【礼来】在研的 Retatrutide（GIPR/GLP-1R/GCGR 三重激动剂）进入 III 期临床阶段，TRIUMPH-3（NCT05882045）的 III 期临床实验目标是评估全球第一款进入 III 期临床阶段的 GLP-1R/GCGR/GIPR 激动剂药物 Retatrutide（LY3437943）在每周一次条件下用于治疗患有心血管疾病肥胖受试者的疗效及安全性。全球共 4 类同类在研，礼来最快进入 3 期，后续还有韩美 Efcicepegtrutide 在 2 期、赛诺菲 SAR-441255、民为生物 MWN101 处于 1 期。</p> <p>5. 【泽璟制药】注射用 ZGGS15（LAG3/TIGIT 双抗）临床试验申请获得 FDA 批准，用于治疗晚期实体瘤。全球首个进入临床的同类靶点双抗药物。</p> <p>6. 【圣诺医药】STP705（TGF-β 1/COX-2）是一款是双靶点的注射小核酸药物，由对应靶点的 mRNA 的 siRNA 核苷酸组成，使用公司的 PNP 递送平台配制成纳米颗粒，进行局部递送，用于腹部减脂。国产在研溶脂针：南京诺瑞特的去氧胆酸正在 3 期，科笛生物的 CU20401 正在 1b/2 期，爱美客的去氧胆酸即将进入临床阶段。海外 2022 年 7 月，Alnylam 宣布开发靶向 INHBE 的</p>

	<p>Dermatitis, AD), 首个国产新一代 JAK1 抑制剂。</p> <p>5. 【艾美疫苗】旗下丽凡达生物的人用狂犬病 mRNA 疫苗临床试验 IND 申请获受理。这是国内首款申报临床的狂犬病 mRNA 疫苗。</p>	<p>siRNA 疗法, 并用于治疗肥胖。</p> <p>7. 【卫材 Eisai】和【渤健 Biogen】联合开发的 Lecanemab 在今年 1 月获得美国 FDA 的加速批准, 目前寻求完全批准的监管申请正在接受 FDA 的审评, 与会专家以 6: 0 一致性的投票结果, 认为 3 期临床试验 CLARITY AD 的试验结果支持阿尔茨海默病 (AD) 抗体疗法 Leqembi (Aβ) 的完全批准。</p>
一级投融资事件	<p>1. 珂阡医药 (代谢创新药) 完成超亿元人民币 A 轮融资, 本轮融资由高榕资本领投, 达武创投、南湾百澳创投基金和阿斯利康中金医疗产业基金跟投。</p> <p>2. AAVantgarde Bio (AAV 基因治疗) 完成 6100 万欧元的 A 轮融资。该公司由 Sofinnova Partners 创建、孵化, 并于 2021 年 6 月完成种子轮融资。A 轮融资由 Atlas Venture 和 Forbion 领投, Longwood 基金和公司的创始投资者 Sofinnova Partners 通过其 Sofinnova Telethon 基金参与。</p>	

资料来源: 公司官网, 华安证券研究所

## 4 本周个股表现: A 股超两成个股上涨

### 4.1 A 股个股表现: 超两成个股上涨

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 94 支上涨, 占比 20%。

本周涨幅前十的医药股为: 辅仁 (退市)、润达医疗、九芝堂、卫光生物、荣昌生物、圣诺生物、第一医药、诺泰生物、双鹭药业、艾迪药业。

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	600781. SH	辅仁 (退市)	3. 03	5. 08	0. 81	26. 56
2	603108. SH	润达医疗	55. 72	85. 14	14. 69	23. 97
3	000989. SZ	九芝堂	64. 92	126. 59	14. 79	17. 94
4	002880. SZ	卫光生物	23. 79	86. 52	38. 15	13. 78
5	688331. SH	荣昌生物	108. 05	294. 74	67. 43	12. 65
6	688117. SH	圣诺生物	16. 63	33. 93	42. 41	12. 55
7	600833. SH	第一医药	18. 03	32. 75	14. 68	11. 81
8	688076. SH	诺泰生物	54. 30	79. 09	37. 10	10. 12
9	002038. SZ	双鹭药业	63. 95	104. 28	10. 15	9. 97
10	688488. SH	艾迪药业	28. 82	58. 80	14. 00	8. 02

资料来源: ifind, 华安证券研究所

本周跌幅前十的医药股为：益方生物、\*ST紫鑫、罗欣药业、海泰新光、长春高新、亚虹医药、康辰药业、泰格医药、海尔生物、百奥泰。

**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	688382.SH	益方生物	15.08	82.57	14.36	-22.84
2	002118.SZ	*ST紫鑫	5.00	5.76	0.45	-22.41
3	002793.SZ	罗欣药业	27.07	54.49	5.01	-19.19
4	688677.SH	海泰新光	41.50	67.09	77.13	-14.88
5	000661.SZ	长春高新	398.91	554.54	137.04	-14.78
6	688176.SH	亚虹医药	26.54	64.70	11.35	-14.73
7	603590.SH	康辰药业	27.59	52.94	33.09	-13.20
8	300347.SZ	泰格医药	366.76	592.70	71.54	-12.63
9	688139.SH	海尔生物	110.92	162.25	51.03	-12.53
10	688177.SH	百奥泰	36.21	106.05	25.61	-12.47

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周成交额前十的医药股为：创新医疗、药明康德、恒瑞医药、长春高新、爱尔眼科、迈瑞医疗、润达医疗、康龙化成、泰格医药、九芝堂。

**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	002173.SZ	创新医疗	29.99	49.66	10.96	81.88
2	603259.SH	药明康德	1,495.32	1,974.32	67.44	78.35
3	600276.SH	恒瑞医药	1,778.15	2,920.95	45.79	60.92
4	000661.SZ	长春高新	398.91	554.54	137.04	54.37
5	300015.SZ	爱尔眼科	821.79	1,845.16	19.78	47.03
6	300760.SZ	迈瑞医疗	1,777.02	3,661.57	302.00	46.05
7	603108.SH	润达医疗	55.72	85.14	14.69	40.39
8	300759.SZ	康龙化成	292.73	505.64	45.97	36.75
9	300347.SZ	泰格医药	366.76	592.70	71.54	35.74
10	000989.SZ	九芝堂	64.92	126.59	14.79	34.73

资料来源：ifind，华安证券研究所

## 4.2 港股个股表现：近四成个股上涨

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，34 支上涨，占比 39%。

本周涨幅前十的港股医药股为：维亚生物、石四药集团、赛生药业、华润医疗、绿叶制药、神威药业、康哲药业、昭衍新药、爱康医疗、永泰生物-B。

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	1873. HK	维亚生物	33.37	33.37	1.90	20.25
2	2005. HK	石四药集团	140.18	140.18	5.20	7.66
3	6600. HK	赛生药业	59.49	59.49	10.60	6.75
4	1515. HK	华润医疗	77.56	77.56	6.59	6.57
5	2186. HK	绿叶制药	121.89	121.89	3.57	5.93
6	2877. HK	神威药业	68.08	68.08	9.07	5.83
7	0867. HK	康哲药业	268.40	268.40	12.06	4.87
8	6127. HK	昭衍新药	23.26	227.42	30.15	4.69
9	1789. HK	爱康医疗	75.69	75.69	7.44	4.06
10	6978. HK	永泰生物-B	22.19	22.19	4.75	3.71

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：再鼎医药、泰格医药、启明医疗-B、瑞尔集团、乐普生物-B、康龙化成、三叶草生物-B、和铂医药-B、康宁杰瑞制药-B、基石药业-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	9688. HK	再鼎医药	208.39	208.39	23.45	-14.88
2	3347. HK	泰格医药	56.66	592.70	50.70	-14.72
3	2500. HK	启明医疗-B	26.98	26.98	6.74	-12.35
4	6639. HK	瑞尔集团	40.17	40.17	7.61	-10.99
5	2157. HK	乐普生物-B	92.18	92.18	6.12	-10.26
6	3759. HK	康龙化成	50.45	505.64	27.65	-9.05
7	2197. HK	三叶草生物-B	12.57	12.57	1.07	-7.76
8	2142. HK	和铂医药-B	12.07	12.07	1.73	-6.99
9	9966. HK	康宁杰瑞制药-B	66.64	66.64	7.61	-6.74

10 2616.HK 基石药业-B 30.65 30.65 2.63 -6.74

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、信达生物、百济神州、阿里健康、康方生物、药明康德、金斯瑞生物科技、国药控股。

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	1,722.07	1,722.07	44.85	28.63
2	6618.HK	京东健康	1,469.07	1,469.07	50.90	21.39
3	1093.HK	石药集团	728.17	728.17	6.74	9.15
4	1801.HK	信达生物	526.48	526.48	37.65	8.93
5	6160.HK	百济神州	1,468.21	1,618.86	129.80	8.36
6	0241.HK	阿里健康	589.59	589.59	4.80	7.76
7	9926.HK	康方生物	271.38	271.38	35.55	5.00
8	2359.HK	药明康德	244.43	1,974.32	66.90	4.65
9	1548.HK	金斯瑞生物科技	358.75	358.75	18.66	4.47
10	1099.HK	国药控股	760.50	760.50	26.85	4.22

资料来源：ifind，华安证券研究所

## 5 本周新发报告

### 5.1 公司点评润达医疗：华为合作，AI+医疗落地持续推进

我们 2023 年 6 月 7 日发布公司点评润达医疗：《华为合作，AI+医疗落地持续推进》，核心观点如下：

#### 事件

根据润达医疗微信公众号发布的内容，6 月 6 日，公司与华为云计算技术有限公司在上海正式签署全面战略合作协议，基于华为云平台打造面向医疗领域的 AI 大模型，实现智慧医疗服务。

#### 事件点评

##### AI 大模型赋能，医疗+AI 先行者持续领跑

根据协议，双方将基于润达在智慧检验和智慧医疗服务领域的行业经验及资源优势，结合华为云在云计算&大数据、AI&物联网等方面的领先技术和解决方案，在智慧医疗、数字化转型、生态建设等方面展开密切合作，通过资源互补实现协同效应，推动智慧医疗高质量发展，助力医疗 AI 应用落地。

顺应行业发展所带来的需求，润达近年来持续加大数字化医疗信息平台建设，目前打造了 200 余人的 IT 技术团队，为检验平台插上大数据与人工智能的翅膀，在检验临床信息化、实验室智能化管理、质控、检验大数据分析解读等各环节赋能传统检验医疗服务向精益化、智慧化转型升级，持续推动智慧医院建设。

本次与华为云正式签署合作协议，是公司在 AI 及医疗信息化领域的又一标志性进展，医疗+AI 的先行者持续领跑行业。华为云作为在人工智能、云计算和大数据模型领域的领先企业，在达成正式合作后，将为润达的医疗+AI 业务持续赋能，推动医疗健康 AI 在检验报告智能解读、互联网检验等领域的应用，为润达在 C 端探索用户全周期健康管理提供技术便利，为 B 端客户提供更加多元化服务，加速大模型在医疗场景中的应用和落地。

#### 投资建议：维持“买入”评级

润达医疗是全国领先的检验科战略合作伙伴，通过多年深耕 IVD 供应链服务及实验室综合服务，具备系统化自主产品开发能力系统化的 IT 开发服务能力、完备的工程师服务团队体系，持续获得客户的认可。公司本次与华为云签署全面战略合作协议，将进一步以大数据、云计算、人工智能等信息技术为基础，赋能传统检验服务向精细化、信息化、智慧化的方向升级，帮助医院客户进一步降本增效，同时向 C 端用户的使用场景探索，加速构建润达的纵深护城河。我们看好公司医院检验科战略合作伙伴的战略定位和稀缺的能力，预计 2023~2025 年公司将实现营业收入 123.41/146.82/172.74 亿元人民币，同比+17.6%/19.0%/17.7%；实现归母净利润 5.03/6.15/7.45 亿元人民币，同比+20.5%/22.2%/21.1%；对应 P/E 14/12/10x。维持“买入”评级。

#### 风险提示

集约化模式推广不及预期；工业条线推广不及预期；模块整合不及预期；合资公司经营不及预期风险。

## 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。