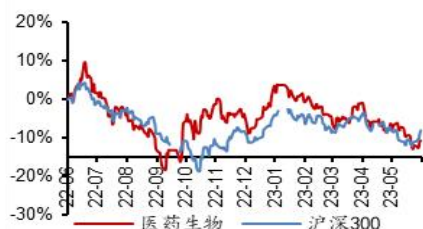


把握中药核心资产，精选医药成长个股

行业评级：增持

报告日期：2023-06-19



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：李婵

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：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

2.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

3.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

4.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

5.行业周报：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 2023-6-12

主要观点：

■ 本周行情回顾：板块上涨

本周医药生物指数上涨 0.60%，跑输沪深 300 指数 2.70 个百分点，跑输上证综指 0.69 个百分点，行业涨跌幅排名第 25。6 月 16 日（本周五），医药生物行业 PE（TTM，剔除负值）为 26X，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 9 日 PE 上涨 1 个单位，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，10 个子行业上涨，3 个子行业下跌。其中，线下药店为涨幅最大的子行业，上涨 5.96%；医药流通为跌幅最大的子行业，下跌 3.22%。6 月 16 日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE(TTM) 为 75X。

■ 把握中药核心资产，精选医药成长个股

医药生物跑输沪深 300 指数 2.70 个百分点，在申万 31 个一级行业中涨幅排名 top25，略微反弹两周又连续三周下跌，还是处于涨-跌-涨-跌的状态，医药在目前阶段不是全市场机构的配置主流。细分板块方面，本周药店、血制品、CXO 等细分赛道上涨；医药流通、IVD 和中药等细分领域领跌，药店领涨是因为中小微纳税人纳税优惠政策，CXO 则是因为跌多反弹，并且市场对于美联储加息的预期进一步减缓所致，血制品上涨受益于卫光生物大股东变更为国药集团而引起市场对血制品行业变动的预期。涨幅 top10，主线较为分散，包括 AI、医疗消费、减肥产业链等；跌幅 top10，也比较分散，基本为各自公司的变化而带动的股价波动。港股方面，HSCIH 周继续小幅上涨 2.3%。

医药生物（申万）年初至今下跌 3.49%，位列第 21，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吸引力没那么足、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。

但是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，和过去 2018~2021 年只需要挖掘医药细分龙头、持股拿住不一样，相对而言对投资的判断、交易能力要求更高。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。

2022 年，公司与 Ajlan&Bros Information Technology Company 签署合资协议，在沙特首都利雅得新设合资公司，以期通过双方长期积累的商业实力、业务经验和优势资源将公司产品迅速推广到沙特、中东及北非市场，全力推动沙特医疗产业迈向数字化、自动化、提高医疗行业的服务质量和效率。

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；如今与华为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。

固生堂：中医医疗服务稀缺标的，乘政策利好之风，公司在内外部环境动荡的 2022 年依旧实现较好增长，截至 2022 年底共经营 48 家医疗机构、5 家线下药房，同时与 13 个第三方线上平台建立联系，版图依旧实现扩张，韧性十足。进入 2023 年公司发展持续向好，月度同比保持较高增速，全年预计新开门店 8~10 家。公司 2024 年 wind 一致对应利润 3.42 亿元，PE 为 35X，持续推荐。

■ 华安创新药周观点：守得云开见月明，港股创新药强势领涨

周度复盘：本周创新药板块在下半周大幅反弹，经过连续近三周的情绪动荡，多个医药白马、创新药明星个股先后遭遇临床挫折、或未明缘由的杀跌后，在周四以云顶新耀为首的爆拉 50% 后终于重整旗鼓，大有反弹之势。本周新股科笛-B 首次上市，首周涨 41.42%，公司专

注皮肤专科医美领域用药。眼科用药公司欧康维视生物-B(+18.14%)、兆科眼科-B(16.57%)、兴齐眼药(+13.36%)上涨势头良好，近视眼科用药市场广阔，行业一片蓝海。百济神州周四受消息面影响下挫15%，次日跟随大盘涨势有所回弹。

总体而言创新药行业发展逐渐向好，CDE 临床申报获批事件持续增多，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（肾病 Nefecon、依拉环素）；

3) 仿制企稳创新变化公司：石药集团（mRNA、ADC）、亿帆医药（F627 出海）、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 股近四成个股上涨

本周 463 支 A 股医药生物个股中，有 182 支上涨，占比 39%。

本周涨幅前十的医药股为：安必平(+12.64%)、山外山(+12.43%)、罗欣药业(+11.98%)、兴齐眼药(+9.69%)、天智航(+9.68%)、成都先导(+9.54%)、圣达生物(+9.23%)、益丰药房(+9.14%)、广济药业(+9.02%)、海泰新光(+8.95%)。

本周跌幅前十的医药股为：和佳退(-60.91%)、*ST 紫鑫(-17.78%)、重药控股(-12.55%)、诺唯赞(-11.13%)、益佰制药(-10.58%)、普瑞眼科(-10.44%)、百济神州(-10.33%)、怡和嘉业(-9.94%)、沃华医药(-9.88%)、ST 康美(-9.13%)。

本周港股 88 支个股中，63 支上涨，占比 72%。

■ 本周新发报告

公司深度达仁堂：《混改落地，百年中药企业焕发新生态》。

■ 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：把握中药核心资产，精选医药成长个股	7
3 华安创新药周观点：守得云开见月明，港股创新药强势领涨	8
4 本周个股表现：A股近四成个股上涨	12
4.1 A股个股表现：近四成个股上涨	12
4.2 港股个股表现：超七成个股上涨	14
5 本周新发报告	15
5.1 公司深度达仁堂：混改落地，百年中药企业焕发新生态	15
风险提示：	16

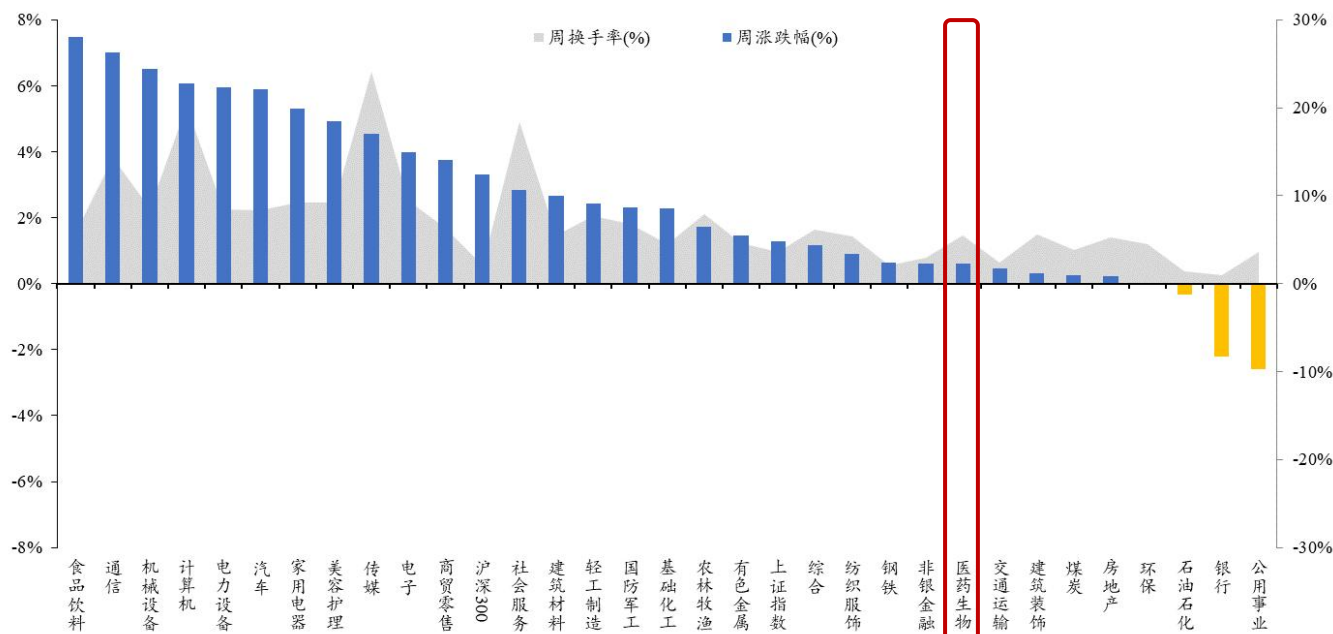
图表目录

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 16 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（6.12~6.16）	10
图表 5 创新药周度事件（6.12~6.16）	11
图表 6 A 股医药股涨幅前十（本周）	12
图表 7 A 股医药股跌幅前十（本周）	13
图表 8 A 股医药股成交额前十（本周）	13
图表 9 港股医药股涨幅前十（本周）	14
图表 10 港股医药股跌幅前十（本周）	14
图表 11 港股医药股成交额前十（本周）	15

1 本周行情回顾：板块上涨

本周医药生物指数上涨 0.60%，跑输沪深 300 指数 2.70 个百分点，跑输上证综指 0.69 个百分点，行业涨跌幅排名第 25。

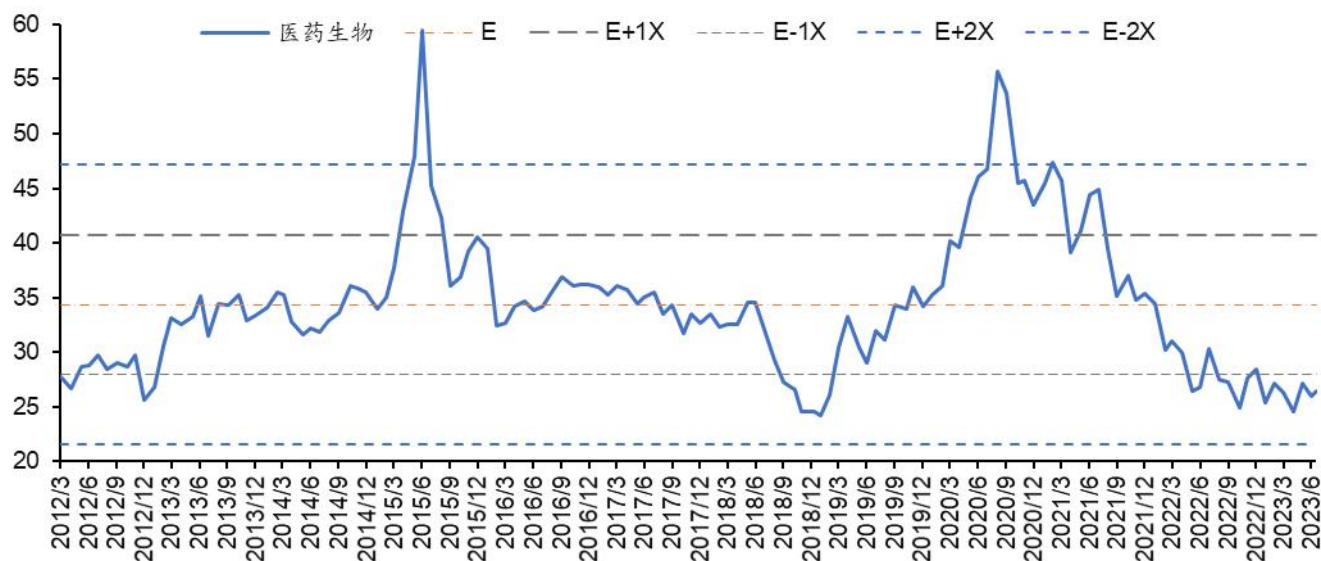
图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（本周）



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16日（本周五），医药生物行业 PE（TTM，剔除负值）为 26X，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9日 PE 上涨 1 个单位，比 2012 年以来均值（35X）低 8 个单位。

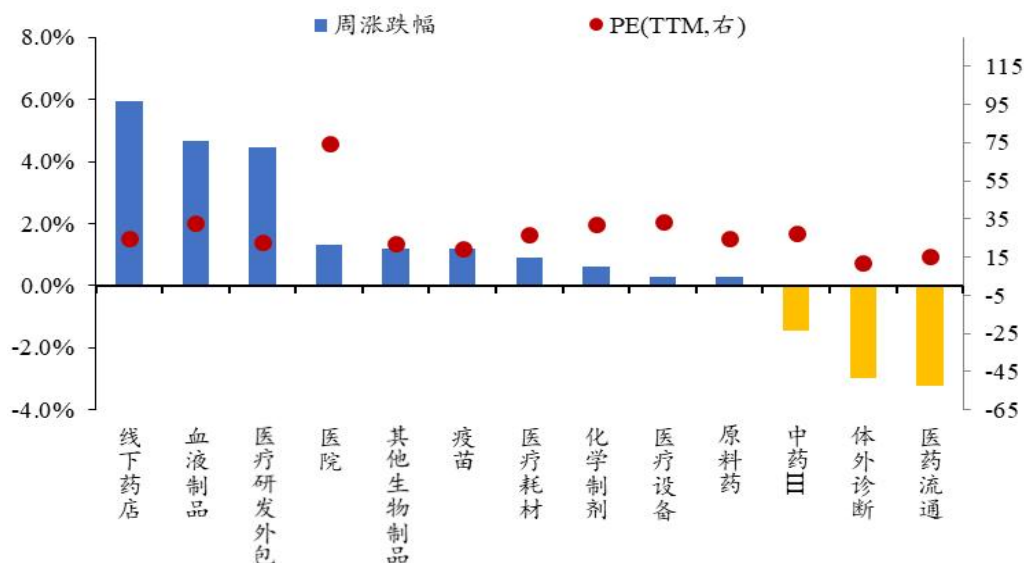
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（截至 6 月 16 日（本周五））



资料来源：ifind，华安证券研究所

本周，13 个医药 III 级子行业中，10 个子行业上涨，3 个子行业下跌。其中，线下药店为涨幅最大的子行业，上涨 5.96%；医药流通为跌幅最大的子行业，下跌 3.22%。6 月 16 日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE(TTM) 为 75X。

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：把握中药核心资产，精选医药成长个股

医药生物跑输沪深 300 指数 2.70 个百分点，在申万 31 个一级行业中涨幅排名 top25，略微反弹两周又连续三周下跌，还是处于涨-跌-涨-跌的状态，医药在目前阶段不是全市场机构的配置主流。细分板块方面，本周药店、血制品、CXO 等细分赛道上涨；医药流通、IVD 和中药等细分领域领跌，药店领涨是因为中小微纳税人纳税优惠政策，CXO 则是因为跌多反弹，并且市场对于美联储加息的预期进一步减缓所致，血制品上涨受益于卫光生物大股东变更为国药集团而引起市场对血制品行业变动的预期。涨幅 top10，主线较为分散，包括 AI、医疗消费、减肥产业链等；跌幅 top10，也比较分散，基本为各自公司的变化而带动的股价波动。港股方面，HSCIH 周继续小幅上涨 2.3%。

医药生物（申万）年初至今下跌 3.49%，位列第 21，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吸引力没那么足、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。

但是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，和过去 2018~2021 年只需要挖掘医药细分龙头、持股拿住不一样，相对而言对投资的判断、交易能力要求更高。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。2022年，公司与Ajlan&Bros Information Technology Company签署合资协议，在沙特首都利雅得新设合资公司，以期通过双方长期积累的商业实力、业务经验和优势资源将公司产品迅速推广到沙特、中东及北非市场，全力推动沙特医疗产业迈向数字化、自动化、提高医疗行业的服务质量和效率。

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；如今与华为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。

固生堂：中医医疗服务稀缺标的，乘政策利好之风，公司在内外部环境动荡的2022年依旧实现较好增长，截至2022年底共经营48家医疗机构、5家线下药房，同时与13个第三方线上平台建立联系，版图依旧实现扩张，韧性十足。进入2023年公司发展持续向好，月度同比保持较高增速，全年预计新开门店8~10家。公司2024年wind一致对应利润3.42亿元，PE为35X，持续推荐。

3 华安创新药周观点：守得云开见月明，港股创新药强势领涨

周度复盘：

本周创新药板块在下半周大幅反弹，经过连续近三周的情绪动荡，多个医药白

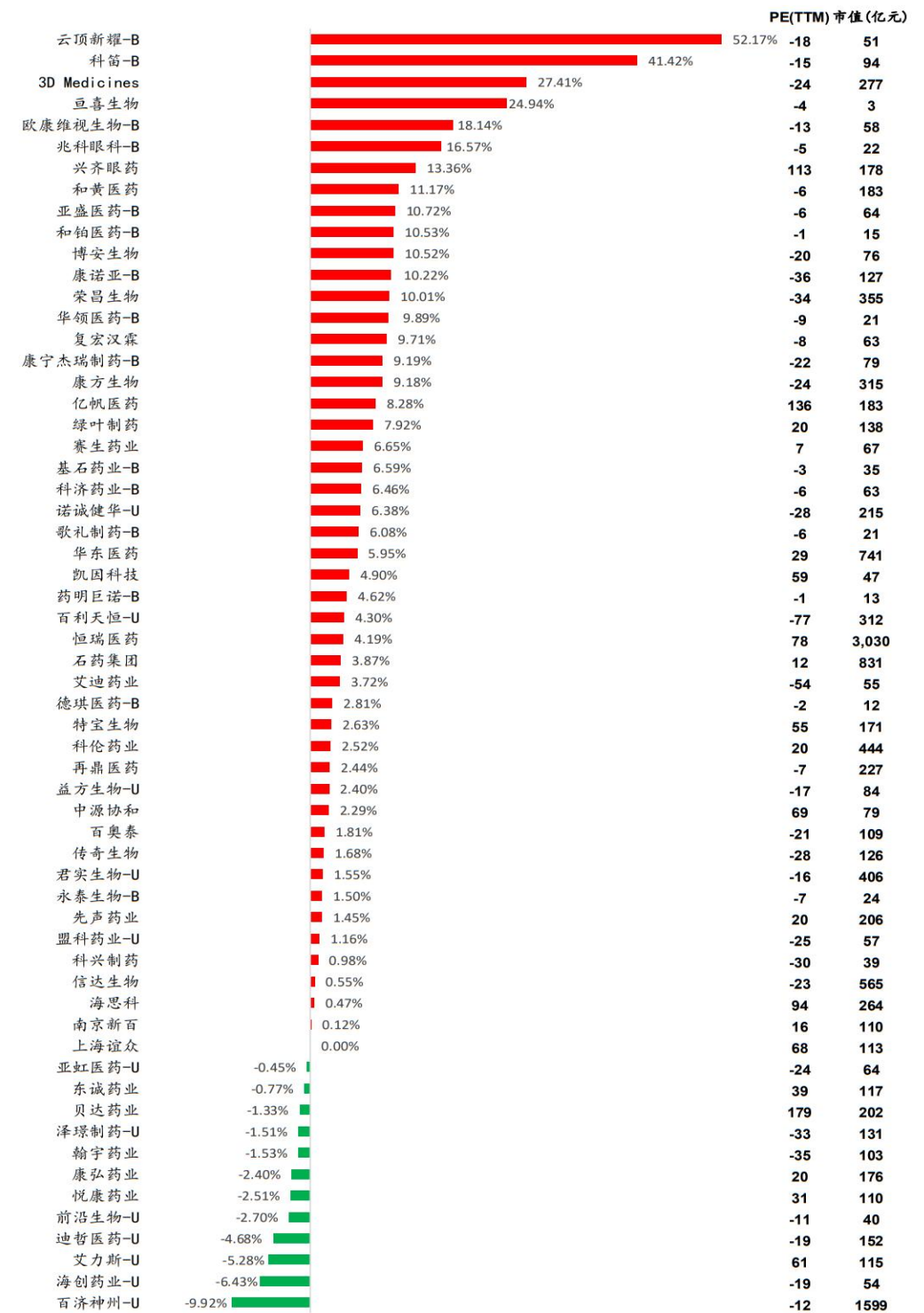
马、创新药明星个股先后遭遇临床挫折、或未明缘由的杀跌后，在周四以云顶新耀为首的爆拉 50% 后终于重整旗鼓，大有反弹之势。本周新股科笛-B 首次上市，首周涨 41.42%，公司专注皮肤专科医美领域用药。眼科用药公司欧康维视生物-B (+18.14%)、兆科眼科-B (16.57%)、兴齐眼药 (+13.36%) 上涨势头良好，近视眼科用药市场广阔，行业一片蓝海。百济神州周四受消息面影响下挫 15%，次日跟随大盘涨势有所回弹。

总体而言创新药行业发展逐渐向好，CDE 临床申报获批事件持续增多，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（肾病 Nefecon、依拉环素）；
- 3) **仿制企稳创新变化公司：**石药集团（mRNA、ADC）、亿帆医药（F627 出海）、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 (6.12~6.16)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 5 创新药周度事件（6.12~6.16）

授权合作	<p>1. 【诺华】收购 Chinook Therapeutics（肾病药物开发公司）通过合并设立方式，收购总额 35 亿美元，包括 32 亿美元（每股 40 美元）现金交易和达到监管里程碑后支付的 3 亿美元现金。Chinook 和新成立的诺华子公司合并。其 IgA 肾病管线 Atrasentan 已进入 3 期临床。</p> <p>2. 【中国生物制药】与鸿运华宁达成协议，共同开发双靶点减重创新药 GMA106（GIPR/GLP-1R 双靶），鸿运华宁将从交易中获得最高 5700 万美元的首付款与里程碑付款，中国生物制药将得到 GMA106 在大中华区的独家开发和商业化权益。</p> <p>3. 【阿斯利康】计划以超过 20 亿美元的价格收购 Quell Therapeutics（针对免疫系统相关疾病开发工程化调节性 T 细胞(Treg)疗法）。上周五 Quell 宣布与阿斯利康合作开发 1 型糖尿病（T1D）和炎症性肠病（IBD）的治疗方法，8500 万美元的预付款+潜在超过 20 亿美元及分级销售分成。</p> <p>4. 【阿斯泰来】和睿跃生物 Cullgen（泛素介导的蛋白降解剂）达成研究合作和独家选择协议，共同开发多种创新的靶向蛋白降解剂。利用后者 uSMITE™ 靶向蛋白质降解平台开发多种靶向蛋白降解剂。阿斯泰来将向 Cullgen 支付 3500 万美元的预付款。潜在里程碑总额超过 19 亿美元。</p> <p>5. 【礼来】与 Verve Therapeutics（基因治疗）达成独家研发合作，重点推进临床前 Verve 针对脂蛋白 a（Lp(a)）的体内基因编辑疗法。Lp(a)升高是动脉粥样硬化性心血管疾病（ASCVD）、缺血性中风、血栓形成和主动脉狭窄的一个已确定且经基因验证的独立风险因素。目前正在进行 1 期临床，Verve 将获得 6000 万美元，包括预付款和股权投资，及高达 4.65 亿美元的研究、开发和商业化里程碑。</p>				
新药进度	<table border="1"> <thead> <tr> <th>【中国】</th><th>【海外】</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td> <p>1. 【康哲药业】引进的 5.1 类新药地西洋鼻喷雾剂上市申请获批。为经鼻给药的苯二氮卓类药物，用于癫痫发作急救。用于治疗 6 岁及以上癫痫患者的间歇性、刻板性癫痫频繁发作的急性治疗药物。由 Neurelis 公司研发生产，康哲药业于 2018 年通过合作引进其大中华区权益。</p> <p>2. 【泽璟制药】盐酸杰克替尼片（JAKi）III 期临床数据亮相 2023EHA，疗效显著优于羟基脲治疗。FDA 已批准 3 种 JAKi（芦可替尼、fedratinib 和 pacritinib）用于治疗 MF，国内已上市的治疗 MF 的 JAKi 仅有芦可替尼。</p> <p>3. 【信达生物】IBI355（CD40L 抗体）临床试验申请 IND 获得 NMPA 受理，用于治疗自身免疫疾病。同类在研中，优时比和 Biogen 的 CD40L 抗体 Dapirozumab pegol 已经处于三期临床</p> </td><td> <p>1. 【Intellia Therapeutics】的体内 CRISPR 基因编辑疗法 NTLA-2002 的 I/II 期最新临床积极，通过阻断 kallikrein（激肽释放酶）的产生，减少 Bradykinin（缓激肽），达到治疗 HAE 的目的。通过 LNP 递送，有望一次给药达到功能性治愈遗传性血管性水肿（HAE）。</p> <p>2. 【默沙东】Efinopegdutide（GLP-1R/GCGR 双靶点激动剂）被 FDA 授予快速通道资格，用于治疗非酒精性脂肪肝（NASH），差异化重点布局 NASH，下周将再 EASL2023 上公布其治疗 NAFLD 的 2a 期临床数据。（同类在研中礼来/信达的 IBI362 三期阶段，勃林格殷格翰/Zealand 的 BI456906 二期阶段）</p> <p>3. 【辉瑞】注册了 RSV 疫苗预防 2-18 岁高风险未成年人群感染的三期临床试验（1/2/3 期共同，计划入组 1980 名受试者，2024 年完成）。GSK 与辉瑞的 RSV 已获批用于 60</p> </td></tr> </tbody> </table>	【中国】	【海外】	<p>1. 【康哲药业】引进的 5.1 类新药地西洋鼻喷雾剂上市申请获批。为经鼻给药的苯二氮卓类药物，用于癫痫发作急救。用于治疗 6 岁及以上癫痫患者的间歇性、刻板性癫痫频繁发作的急性治疗药物。由 Neurelis 公司研发生产，康哲药业于 2018 年通过合作引进其大中华区权益。</p> <p>2. 【泽璟制药】盐酸杰克替尼片（JAKi）III 期临床数据亮相 2023EHA，疗效显著优于羟基脲治疗。FDA 已批准 3 种 JAKi（芦可替尼、fedratinib 和 pacritinib）用于治疗 MF，国内已上市的治疗 MF 的 JAKi 仅有芦可替尼。</p> <p>3. 【信达生物】IBI355（CD40L 抗体）临床试验申请 IND 获得 NMPA 受理，用于治疗自身免疫疾病。同类在研中，优时比和 Biogen 的 CD40L 抗体 Dapirozumab pegol 已经处于三期临床</p>	<p>1. 【Intellia Therapeutics】的体内 CRISPR 基因编辑疗法 NTLA-2002 的 I/II 期最新临床积极，通过阻断 kallikrein（激肽释放酶）的产生，减少 Bradykinin（缓激肽），达到治疗 HAE 的目的。通过 LNP 递送，有望一次给药达到功能性治愈遗传性血管性水肿（HAE）。</p> <p>2. 【默沙东】Efinopegdutide（GLP-1R/GCGR 双靶点激动剂）被 FDA 授予快速通道资格，用于治疗非酒精性脂肪肝（NASH），差异化重点布局 NASH，下周将再 EASL2023 上公布其治疗 NAFLD 的 2a 期临床数据。（同类在研中礼来/信达的 IBI362 三期阶段，勃林格殷格翰/Zealand 的 BI456906 二期阶段）</p> <p>3. 【辉瑞】注册了 RSV 疫苗预防 2-18 岁高风险未成年人群感染的三期临床试验（1/2/3 期共同，计划入组 1980 名受试者，2024 年完成）。GSK 与辉瑞的 RSV 已获批用于 60</p>
【中国】	【海外】				
<p>1. 【康哲药业】引进的 5.1 类新药地西洋鼻喷雾剂上市申请获批。为经鼻给药的苯二氮卓类药物，用于癫痫发作急救。用于治疗 6 岁及以上癫痫患者的间歇性、刻板性癫痫频繁发作的急性治疗药物。由 Neurelis 公司研发生产，康哲药业于 2018 年通过合作引进其大中华区权益。</p> <p>2. 【泽璟制药】盐酸杰克替尼片（JAKi）III 期临床数据亮相 2023EHA，疗效显著优于羟基脲治疗。FDA 已批准 3 种 JAKi（芦可替尼、fedratinib 和 pacritinib）用于治疗 MF，国内已上市的治疗 MF 的 JAKi 仅有芦可替尼。</p> <p>3. 【信达生物】IBI355（CD40L 抗体）临床试验申请 IND 获得 NMPA 受理，用于治疗自身免疫疾病。同类在研中，优时比和 Biogen 的 CD40L 抗体 Dapirozumab pegol 已经处于三期临床</p>	<p>1. 【Intellia Therapeutics】的体内 CRISPR 基因编辑疗法 NTLA-2002 的 I/II 期最新临床积极，通过阻断 kallikrein（激肽释放酶）的产生，减少 Bradykinin（缓激肽），达到治疗 HAE 的目的。通过 LNP 递送，有望一次给药达到功能性治愈遗传性血管性水肿（HAE）。</p> <p>2. 【默沙东】Efinopegdutide（GLP-1R/GCGR 双靶点激动剂）被 FDA 授予快速通道资格，用于治疗非酒精性脂肪肝（NASH），差异化重点布局 NASH，下周将再 EASL2023 上公布其治疗 NAFLD 的 2a 期临床数据。（同类在研中礼来/信达的 IBI362 三期阶段，勃林格殷格翰/Zealand 的 BI456906 二期阶段）</p> <p>3. 【辉瑞】注册了 RSV 疫苗预防 2-18 岁高风险未成年人群感染的三期临床试验（1/2/3 期共同，计划入组 1980 名受试者，2024 年完成）。GSK 与辉瑞的 RSV 已获批用于 60</p>				

	<p>阶段, 用于治疗系统性红斑狼疮 (SLE)。信达同时布局 OX40L 抗体。</p> <p>4.【信立泰】恩那度司他片 (Enarodustat) 治疗肾性贫血首仿过评, 国内仿制独家, 原研仅 AZ 罗沙司他。</p> <p>5.【贝达药业】BPI-452080 (HIF-2α 抑制剂) 治疗实体瘤的 1 期临床研究首例受试者入组。</p>	<p>岁以上老人。</p> <p>4.【2seventy bio】的 CAR-T 细胞疗法 SC-DARIC33 的 I 期研究再西雅图儿童医院引起 1 名患者发生 5 级(致死性)严重不良事件(SAE)死亡, 目前已暂停研究。</p> <p>5.【Mersana Therapeutics】的主要候选产品 upifitimab rilsodotin (UpRi) (NaPi-2b ADC) 出现 5 例患者死亡事件, FDA 暂停了其在研两项卵巢癌临床研究 UP-NEXT 和 UPGRADE-A 的新患者招募。</p>
一级投融资事件	<p>1.惠正奇医药 EnCureGen (mRNA 疫苗) 复星医药前 CEO 回爱民创办, 完成种子轮融资, 由广州高新区投资集团有限公司通过直属企业国聚创投旗下自主管理的生物岛产业基金领投, 其他投资方包括勤智资本、丹麓资本、开发区基金等。</p> <p>2.Beacon Therapeutics (眼科基因治疗) 完成 1.2 亿美元 A 轮融资, 通过基因疗法治疗一系列视网膜疾病。主要投资者包括 Syncona Limited 和 OSE (Oxford Science Enterprises)。</p>	

资料来源: 公司官网, 华安证券研究所

4 本周个股表现: A 股近四成个股上涨

4.1 A 股个股表现: 近四成个股上涨

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 463 支 A 股医药生物个股中, 有 182 支上涨, 占比 39%。

本周涨幅前十的医药股为: 安必平、山外山、罗欣药业、兴齐眼药、天智航、成都先导、圣达生物、益丰药房、广济药业、海泰新光。

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	688393. SH	安必平	14. 36	24. 51	26. 20	12. 64
2	688410. SH	山外山	19. 54	85. 10	58. 80	12. 43
3	002793. SZ	罗欣药业	30. 31	61. 01	5. 61	11. 98
4	300573. SZ	兴齐眼药	123. 80	177. 69	200. 65	9. 69
5	688277. SH	天智航	54. 60	82. 01	18. 25	9. 68
6	688222. SH	成都先导	34. 79	72. 72	18. 15	9. 54
7	603079. SH	圣达生物	10. 64	22. 48	13. 13	9. 23
8	603939. SH	益丰药房	180. 69	383. 74	37. 98	9. 14
9	000952. SZ	广济药业	20. 77	28. 67	8. 10	9. 02
10	688677. SH	海泰新光	44. 67	72. 25	59. 40	8. 95

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周跌幅前十的医药股为：和佳退、*ST 紫鑫、重药控股、诺唯赞、益佰制药、普瑞眼科、百济神州、怡和嘉业、沃华医药、ST 康美。

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	300273.SZ	和佳退	2.79	3.40	0.43	-60.91
2	002118.SZ	*ST 紫鑫	4.11	4.74	0.37	-17.78
3	000950.SZ	重药控股	52.79	116.83	6.76	-12.55
4	688105.SH	诺唯赞	46.60	128.68	32.17	-11.13
5	600594.SH	益佰制药	31.78	41.50	5.24	-10.58
6	301239.SZ	普瑞眼科	41.09	164.36	109.85	-10.44
7	688235.SH	百济神州	129.69	1,485.11	117.42	-10.33
8	301367.SZ	怡和嘉业	25.91	103.64	161.93	-9.94
9	002107.SZ	沃华医药	16.32	33.71	5.84	-9.88
10	600518.SH	ST 康美	186.67	275.89	1.99	-9.13

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、恒瑞医药、长春高新、创新医疗、爱尔眼科、康龙化成、迈瑞医疗、泰格医药、润达医疗、智飞生物。

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	1,592.21	2,111.93	71.81	84.70
2	600276.SH	恒瑞医药	1,844.55	3,030.03	47.50	82.89
3	000661.SZ	长春高新	417.19	579.95	143.32	46.88
4	002173.SZ	创新医疗	30.99	49.20	10.86	45.80
5	300015.SZ	爱尔眼科	849.21	1,906.73	20.44	39.32
6	300759.SZ	康龙化成	305.41	530.53	47.96	37.95
7	300760.SZ	迈瑞医疗	1,801.79	3,712.62	306.21	34.86
8	300347.SZ	泰格医药	375.01	606.76	73.15	33.42
9	603108.SH	润达医疗	58.30	89.08	15.37	31.67
10	300122.SZ	智飞生物	507.82	1,109.76	46.24	31.35

资料来源：ifind，华安证券研究所

4.2 港股个股表现：超七成个股上涨

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，63 支上涨，占比 72%。

本周涨幅前十的港股医药股为：云顶新耀-B、欧康维视生物-B、医渡科技、荣昌生物、瑞尔集团、腾盛博药-B、微创机器人-B、和黄医药、药明康德、东阳光长江药业。

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	1952. HK	云顶新耀-B	46.34	46.34	16.10	49.35
2	1477. HK	欧康维视生物-B	52.90	52.90	8.40	17.98
3	2158. HK	医渡科技	56.53	56.53	5.89	14.37
4	9995. HK	荣昌生物	63.61	294.86	36.80	13.93
5	6639. HK	瑞尔集团	45.97	45.97	8.67	13.93
6	2137. HK	腾盛博药-B	27.40	27.40	4.13	13.46
7	2252. HK	微创机器人-B	184.85	184.85	21.15	11.43
8	0013. HK	和黄医药	166.63	166.63	21.10	10.47
9	2359. HK	药明康德	269.94	2,111.93	73.55	9.94
10	1558. HK	东阳光长江药业	57.53	57.53	7.17	9.80

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：百济神州、威高股份、嘉和生物-B、华润医药、昊海生物科技、维亚生物、国药控股、上海医药、同仁堂国药、三生制药。

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	6160. HK	百济神州	1,350.01	1,485.11	118.80	-8.47
2	1066. HK	威高股份	445.06	445.06	10.68	-7.93
3	6998. HK	嘉和生物-B	7.66	7.66	1.66	-7.78
4	3320. HK	华润医药	403.26	403.26	7.04	-7.12
5	6826. HK	昊海生物科技	9.85	127.21	32.85	-4.09
6	1873. HK	维亚生物	32.29	32.29	1.83	-3.68
7	1099. HK	国药控股	738.34	738.34	25.95	-3.35
8	2607. HK	上海医药	128.38	733.28	15.32	-3.04

9	3613. HK	同仁堂国药	113. 26	113. 26	14. 84	-2. 75
10	1530. HK	三生制药	165. 44	165. 44	7. 44	-2. 62

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、百济神州、信达生物、京东健康、石药集团、阿里健康、康方生物、药明康德、云顶新耀-B、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, 830. 17	1, 830. 17	47. 45	39. 97
2	6160. HK	百济神州	1, 350. 01	1, 485. 11	118. 80	15. 75
3	1801. HK	信达生物	515. 53	515. 53	36. 70	15. 36
4	6618. HK	京东健康	1, 580. 11	1, 580. 11	54. 50	15. 16
5	1093. HK	石药集团	757. 52	757. 52	6. 98	14. 27
6	0241. HK	阿里健康	637. 92	637. 92	5. 17	11. 05
7	9926. HK	康方生物	287. 18	287. 18	37. 45	9. 22
8	2359. HK	药明康德	269. 94	2, 111. 93	73. 55	7. 53
9	1952. HK	云顶新耀-B	46. 34	46. 34	16. 10	7. 53
10	1099. HK	国药控股	738. 34	738. 34	25. 95	6. 90

资料来源：ifind，华安证券研究所

5 本周新发报告

5.1 公司深度达仁堂：混改落地，百年中药企业焕发新生态

我们 2023 年 6 月 12 日发布【20 页】公司深度达仁堂：《混改落地，百年中药企业焕发新生态》，核心观点如下：

百年中药企业，混改后焕发新机。

达仁堂 1914 年在天津创办，2001 年在上海证券交易所挂牌上市。2020 年母公司天津市医药集团有限公司（天津医药集团）完成国企混改，其 67% 股权公开挂牌转让项目的最终受让方为津沪深生物医药科技有限公司（津沪深医药）。混改后，天津市国资委不再为达仁堂实际控制人，津沪深医药间接控达仁堂，津沪深医药无实际控制人。2021 年 12 月，张铭芮女士担任董事长，她曾担任太极集团公司常务副总经理，行业经验丰富。

公司产品覆盖广泛，以中药业务为主，同时涵盖化学药业务。主打产品速效救心丸知名度高，销售广泛。

依托主打产品“速效救心丸”，打造心脑血管产品线。

近年，我国心脑血管疾病发病率和死亡率持续增长，心脑血管相关药品需求量持续增长。“速效救心丸”在心脑血管治疗领域，知名度高，销量和市占率持续增

长，2021 年速效救心丸实现收入 13 亿元，2022 年继续维持增长。公司依托“速效救心丸”建立了心脑血管产品线，公司计划通过持续学术推广和速效救心丸的知名度来带动心脑血管系列产品销售。在医疗端，以“中国心，健康行”作为工作主线，全年累计开发医院数千户，开展学术会议数百场，着力打造标杆型科室和标杆型医院。

公司全面推动“三核九翼”和“1+5”新布局，重点产品的二次开发，持续开展科研创新。

2022 年，达仁堂全面布局“三核九翼”中短期战略规划和“1+5”中长期战略布局，2023 年公司计划继续推进，力争市场营销板块新突破。公司市场开拓工作围绕着“三核”开展，建立心脑血管产品线；强化以京万红软膏为主的皮肤品牌建设和精品国药系列产品。公司在“三核”的基础上建设“九翼”协同产品布局优化。“1+5”战略布局聚焦“达仁堂”主品牌，精心布局中医药相关产业。

2022 年，达仁堂研发投入总额为 1.51 亿元，目前完成了速效救心丸、通脉养心丸、胃肠安丸等共计 12 个中药重点品种，6 个潜力品种的资料整理，提出研发方向 55 条，形成科研项目立项建议 27 项，完成 33 个项目的节点目标。

投资建议

达仁堂拥有百年历史，2020 年完成混改，提出并推动全新“三核九翼”和“1+5”战略规划。公司拥有知名产品“速效救心丸”，并建立心脑血管产品线。随着公司战略布局的推进，未来业绩具有发展潜力。我们预计公司 2023~2025 年收入分别 91.8/103.7/117.6 亿元，分别同比增长 11%/13%/14%，归母净利润分别为 10.8/13.3/16.3 亿元，分别同比增长 25%/23%/23%，对应估值为 34X/28X/23X。首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示

政策风险，成本上升风险，研发风险等。

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。