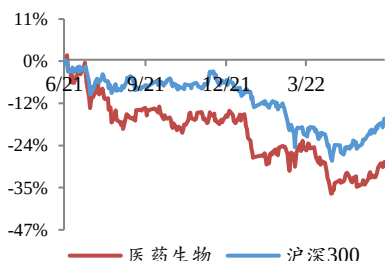


医药上升趋势渐现，细小火花带来的都是光明

行业评级：增持

报告日期：2022-06-12



分析师：谭国超

执业证书号：S0010521120002

邮箱：tangc@hazq.com

联系人：李昌幸

执业证书号：S0010121080070

邮箱：icx@hazq.com

联系人：李婵

执业证书号：S0010121110031

邮箱：ichan@hazq.com

联系人：任雯莹

执业证书号：S0010121080050

邮箱：renwx@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：新传染病猴痘病毒引发市场担心，下周预计新冠相关医药公司有持续行情 2022-05-20

2.行业周报：复苏预期下药店主线异动，静待二季度运营业绩带来全年医药业绩重估 2022-05-30

3.行业周报：科创行情引发医药专精特新关注度提高，选股着眼未来重成长 2022-06-05

4.行业周报：医药本周反弹较大，医药依旧估值合理，建议持续加大配置 2022-06-12

5.行业周报：中报策略再读：着眼长远，寻找具备相对优势的医药企业 2022-06-20

主要观点：

■ 本周医药板块整体反弹

本周医药生物指数上涨 4%，跑赢沪深 300 指数 0.64 个百分点，跑赢上证综指 2.08 个百分点，行业涨跌幅排名第 7。6 月 24 日（本周五），医药行业 PE（TTM，剔除负值）为 26X，接近 2015 年以来“均值-2 倍标准差”，相比上周五（6 月 17 日）PE 上升 0.6 个单位，比 2015 年以来均值（37X）低 11 个单位。本周，13 个医药 III 级子行业中，12 个子行业上涨。线下药店为涨幅最大的子行业，上涨 10.1%，原料药为下跌幅度最大的子行业，下跌 0.2%。6 月 24 日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE（TTM）为 116X。

■ 医药上升趋势渐现，细小火花带来的都是光明

本周医药走势继续较强，涨幅以医院、CXO 为主，周五港股暴动带来投资者对港股市场的热度重现，包括骨科、新器械、创新药等公司纷纷大涨。医药人气渐涨，前期悲观预期打得较足，现在部分具备特色的公司逐渐走出来，吸引更多资金的关注。我们之前几次周报也多次提示，医药需要重视起来，现在是七年来医药整体估值的底部，值得持续配置。

我们一贯保持的逻辑思考，着力宏观+行业+公司+管理层等四个维度去做思考：宏观环境依旧存在不确定性（俄乌战争动荡、美国通胀加息、疫情散发等），但是我们置身其中无法改变；站在基本面和资金结构（医药基金和全行业基金对医药的看法差异和持仓）的行情点，今年集采政策持续推进落地（耗材集采-脊柱、国采医保谈判、联盟采等），另外，短期医药行业板块暂没看到明确的利好政策/变化，很多医药公司的估值都已经到了非常合理的区间，我们认为市场对集采的预期已经非常充分，一些集采政策落地带来大家对后续放量逐渐有预期。医药不会有更暗的时刻，任何火花带来的都是光明。

估值角度看，医药不应该再悲观，医药已经是历史估值中枢下游合理区间，具备极强的投资配置价值，一旦政策稳定则会带来公司估值的提升。

我们策略报告建议今年全年的方向配置：中药（政策友好+低估值）+医疗设备（医疗基建）+医疗消费+科研试剂和上游等（自主可控）+其他方向自下而上寻找标的。

我们建议投资思路如下：

（1）中药板块（品牌名贵 OTC+中药创新药）：同仁堂、广誉远、华润三九、以岭药业、康缘药业、新天药业、特一药业、桂林三金、佐力药业、贵州三力、健民集团、寿仙谷、片仔癀等标的，也建议关注：天士力、方盛制药等标的。国家中医药管理局 6 月 24 日在《关于加强新时代中医药人才工作的意见》新闻发布会中表示，到 2025 年，实现二级以上公立中医医院中医医师配置不低于本机构医师总数的

60%，全部社区服务中心和乡镇卫生院设置中医馆、配置中医医师，国家对中药的产业推动毋庸置疑。

(2) 医疗基建板块：康复板块需要重视，首推荐伟思医疗（二季度为公司业绩底部，未来逐季度改善，加上新品持续推出带来新增量）；持续推荐迈瑞医疗（最受益医疗基建，国际化医疗器械平台）、澳华内镜（软镜龙头），建议关注翔宇医疗、开立医疗、健麾信息、艾隆科技等，此外，IVD 板块其实也会受益于医疗基建，推荐关注新产业、亚辉龙、安图生物、普门科技、迈克生物、万孚生物、明德生物、透景生命等。

(3) 消费医疗（医疗服务板块）：看好下半年疫情控制下医院秩序的正常恢复则会带来业绩的快速恢复，我们推荐具备性价比和扩张性强的固生堂（中医连锁诊疗龙头）、三星医疗（康复连锁龙头）、海吉亚（肿瘤诊疗医院连锁）、锦欣生殖、朝聚眼科、爱尔眼科，建议关注普瑞眼科、华夏眼科、何氏眼科、光正眼科等；家用消费板块，推荐可孚医疗（家用器械，消费级，听力门诊连锁特色），建议关注鱼跃医疗。

(4) 科研试剂和上游等：我们提议关注诺唯赞、纳微科技、百普赛斯、泰坦科技、阿拉丁、洁特生物、东富龙、聚光科技、楚天科技、泰林生物等。

(6) 生物制品板块：流感疫苗接种需求的反弹，推荐百克生物、金迪克，建议关注华兰生物；疫苗板块的平台公司和单品种公司，需要配置，我们推荐智飞生物和欧林生物，建议关注沃森生物、康希诺、万泰生物等。

(7) CXO：仿制药 CRO（百诚医药、阳光诺和）、CGT CDMO（够新，可以给估值，和元生物）、模式动物（够新，可以给估值，药康生物、南模生物）；大市值平台 CXO 公司也值得关注，建议关注药明康德、康龙化成等。

(8) 医疗器械板块：考虑到集采带来的不确定性，我们难以明确预计预测，低估值稳增长需要关注，我们推荐康德莱（国产注射穿刺龙头企业，产品升级加速成长）和采纳股份（绑定核心客户，国产高端穿刺器械领跑者）。此外，具备创新和国际化的标的可以持续关注，例如耗材板块的（惠泰医学、心脉医疗、南微医学、健帆生物、沛嘉医疗、启明医疗等）、再生医学板块（正海生物、迈普医学等）标的。

(9) 创新药板块，建议关注具备国际化能力和差异化的创新药标的，我们推荐荣昌生物（创新药管线布局丰富，三大管线共同发力）、君实生物（新冠小分子带来的业绩兑现）、兴齐眼药（创新眼药龙头崛起，重磅新品大放异彩）、云顶新耀（License-in 模式+自主研发，商业化进程步入正轨）、科济药业（CART）。建议关注恒瑞医药、百济神州、贝达药业、和黄医药、康方生物、中国生物制药、海创药业等。

■ 本周新发报告

行业专题报告：《日积月累、循序渐进：中国创新与仿制药出海的过去、当下与前瞻》；行业专题：《风起产业新蓝海，ADC 药物步入黄金时代》；公司深度皓元医药（688131）：《小分子药物研发前后端一

体化平台，加速布局打开成长空间》。

■ 本周个股表现：A股、港股多数个股上涨

本周 435 支 A 股医药生物个股中，有 314 支上涨，占比 72%。涨幅前十的医药股为：康众医疗（+24.74%）、第一医药（+23.34%）、海创药业-U（+23.29%）、荣昌生物（+20.89%）、红日药业（+20.34%）、药易购（+16.13%）、佐力药业（+15.98%）、*ST 恒康（+15.47%）、普利制药（+15.25%）、泰恩康（+15.11%）；跌幅前十的医药股为：天宇股份（-20.04%）、兴齐眼药（-13.75%）、昭衍新药（-10.27%）、康惠制药（-10.25%）、金城医药（-9.56%）、普洛药业（-9.12%）、同和药业（-8.99%）、君实生物-U（-7.53%）、退市金泰（-6.78%）、南华生物（-6.54%）。

本周港股 87 支个股中，81 支上涨，占比 93%。

■ 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：医药上升趋势渐现，细小火花带来的都是光明	7
3 本周新发报告	8
3.1 行业专题报告：日积月累、循序渐进：中国创新与仿制药出海的去、当下与前瞻	8
3.2 行业专题：风起产业新蓝海，ADC 药物步入黄金时代	9
3.3 公司深度皓元医药（688131.SH）：小分子药物研发前后端一体化平台，加速布局打开成长空间	10
4 本周个股表现：多数个股上涨	11
4.1 A 股个股表现：七成个股上涨	11
4.2 港股个股表现：九成个股上涨	12
风险提示：	14

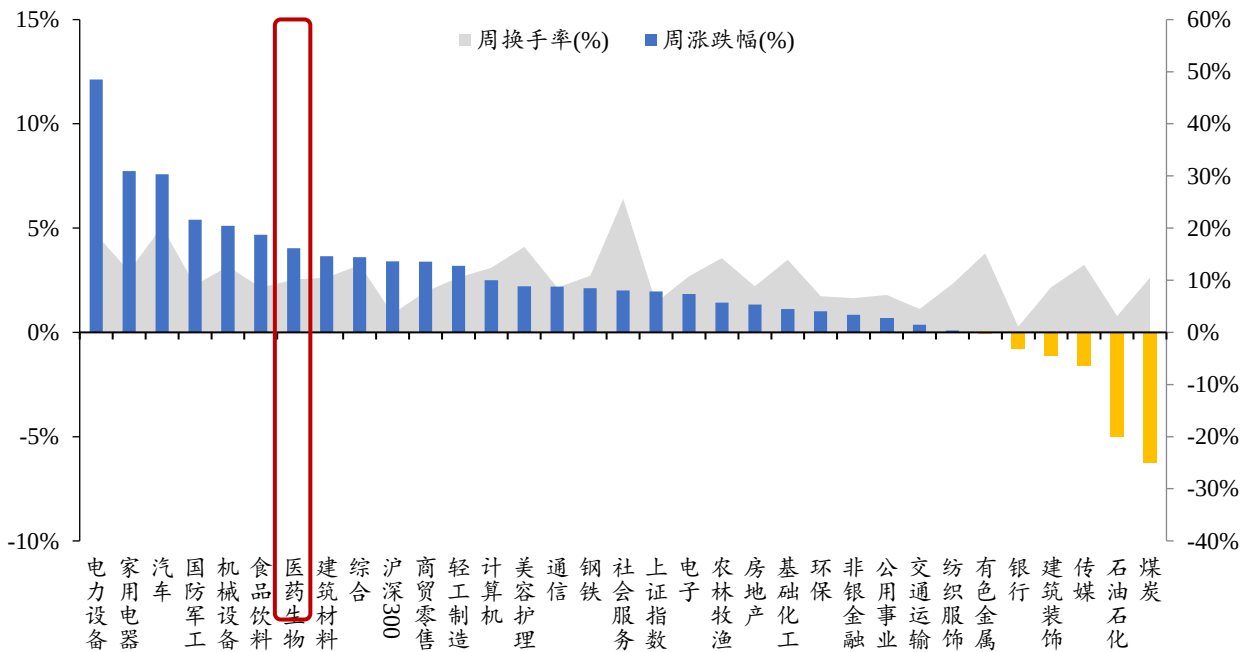
图表目录

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 6 月 24 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 A 股医药股涨幅前十（本周）	11
图表 5 A 股医药股跌幅前十（本周）	11
图表 6 A 股医药股成交额前十（本周）	12
图表 7 港股医药股涨幅前十（本周）	12
图表 8 港股医药股跌幅前十（本周）	13
图表 9 港股医药股成交额前十（本周）	13

1 本周行情回顾：板块上涨

本周医药生物指数上涨 4%，跑赢沪深 300 指数 0.64 个百分点，跑赢上证综指 2.08 个百分点，行业涨跌幅排名第 7。

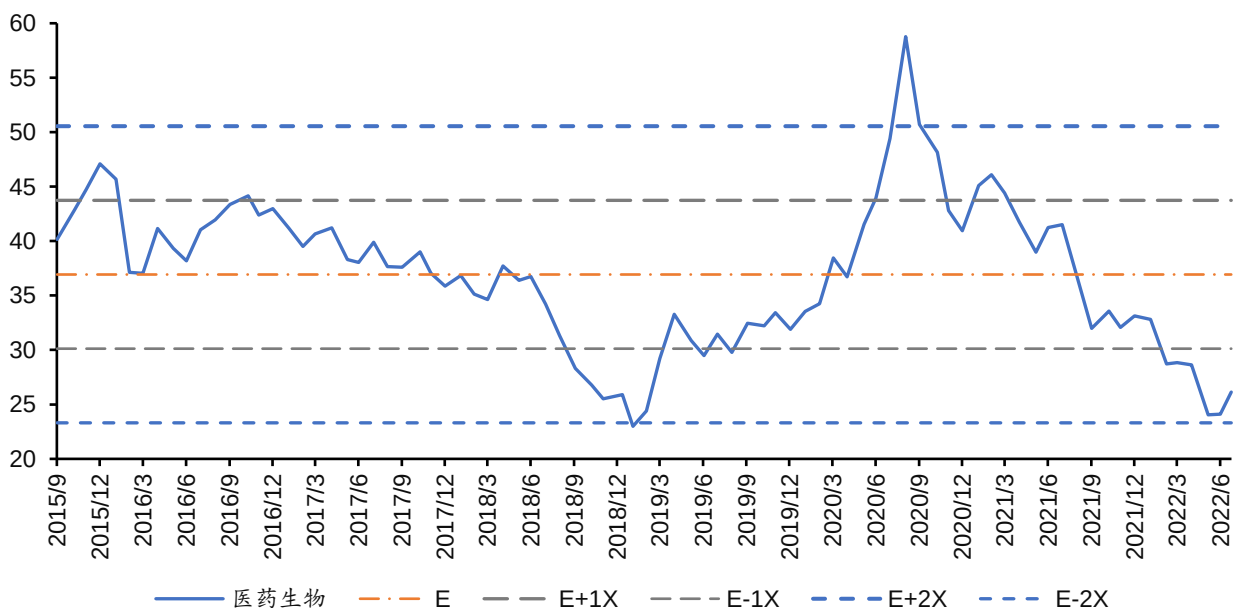
图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（本周）



资料来源：Wind，华安证券研究所。说明：图示数据为申万一级行业数据。

6月24日（本周五），医药行业 PE（TTM，剔除负值）为 26X，接近 2015 年以来“均值-2 倍标准差”，相比上周五（6月17日）PE 上升 0.6 个单位，比 2015 年以来均值（37X）低 11 个单位。

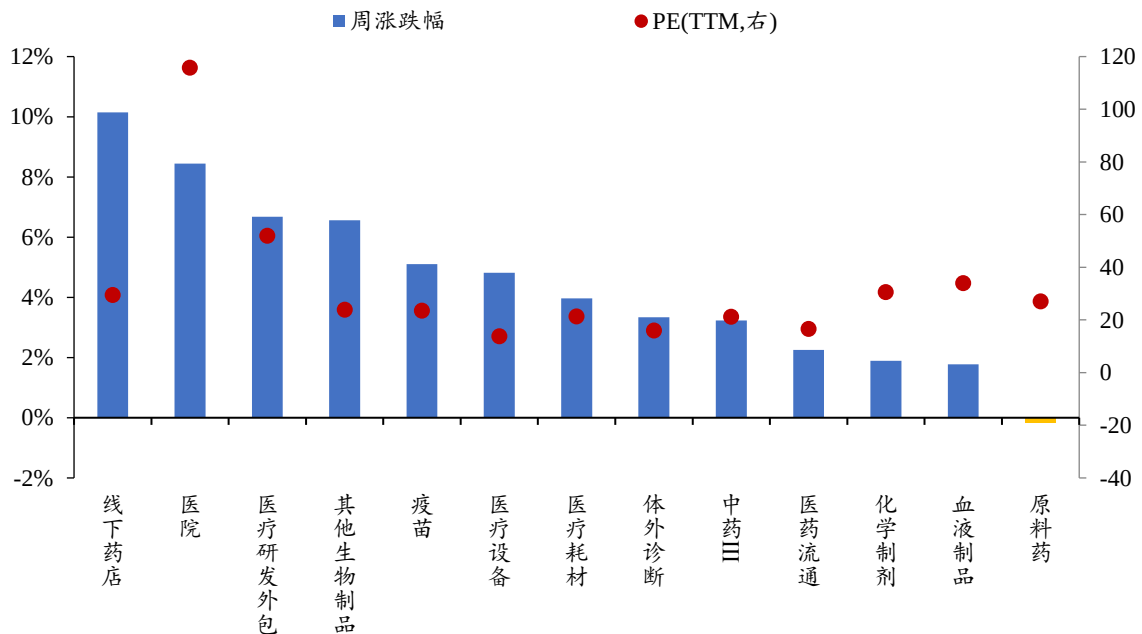
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（截至 6 月 24 日（本周五））



资料来源：Wind，华安证券研究所

本周，13个医药III级子行业中，12个子行业上涨。线下药店为涨幅最大的子行业，上涨10.1%，原料药为下跌幅度最大的子行业，下跌0.2%。6月24日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE(TTM)为116X。

图表3 A股医药子行业涨跌及估值表现（本周）



资料来源：Wind，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：医药上升趋势渐现，细小火花带来的都是光明

本周医药走势继续较强，涨幅以医院、CXO为主，周五港股暴动带来投资者对港股市场的热度重现，包括骨科、新器械、创新药等公司纷纷大涨。医药人气渐涨，前期悲观预期打得较足，现在部分具备特色的公司逐渐走出来，吸引更多资金的关注。我们之前几次周报也多次提示，医药需要重视起来，现在是七年来医药整体估值的底部，值得持续配置。

我们一贯保持的逻辑思考，着力宏观+行业+公司+管理层等四个维度去做思考：宏观环境依旧存在不确定性（俄乌战争动荡、美国通胀加息、疫情散发等），但是我们置身其中无法改变；站在基本面和资金结构（医药基金和全行业基金对医药的看法差异和持仓）的行情点，今年集采政策持续推进落地（耗材集采-脊柱、国采医保谈判、联盟采等），另外，短期医药行业板块暂没看到明确的利好政策/变化，很多医药公司的估值都已经到了非常合理的区间，我们认为市场对集采的预期已经非常充分，一些集采政策落地带来大家对后续放量逐渐有预期。医药不会有更暗的时刻，任何火花带来的都是光明。

估值角度看，医药不应该再悲观，医药已经是历史估值中枢下游合理区间，具备极强的投资配置价值，一旦政策稳定则会带来公司估值的提升。

我们策略报告建议今年全年的方向配置：中药（政策友好+低估值）+医疗设备（医疗基建）+医疗消费+科研试剂和上游等（自主可控）+其他方向自下而上寻找标的。

我们建议投资思路如下：

(1) 中药板块(品牌名贵 OTC+中药创新药): 同仁堂、广誉远、华润三九、以岭药业、康缘药业、新天药业、特一药业、桂林三金、佐力药业、贵州三力、健民集团、寿仙谷、片仔癀等标的, 也建议关注: 天士力、方盛制药等标的。国家中医药管理局 6 月 24 日在《关于加强新时代中医药人才工作的意见》新闻发布会中表示, 到 2025 年, 实现二级以上公立中医医院中医医师配置不低于本机构医师总数的 60%, 全部社区服务中心和乡镇卫生院设置中医馆、配置中医医师, 国家对中药的产业推动毋庸置疑。

(2) 医疗基建板块: 康复板块需要重视, 首推荐伟思医疗(二季度为公司业绩底部, 未来逐季度改善, 加上新品持续推出带来新增量); 持续推荐迈瑞医疗(最受益医疗基建, 国际化医疗器械平台)、澳华内镜(软镜龙头), 建议关注翔宇医疗、开立医疗、健麾信息、艾隆科技等, 此外, IVD 板块其实也会受益于医疗基建, 推荐关注新产业、亚辉龙、安图生物、普门科技、迈克生物、万孚生物、明德生物、透景生命等。

(3) 消费医疗(医疗服务板块): 看好下半年疫情控制下医院秩序的正常恢复则会带来业绩的快速恢复, 我们推荐具备性价比和扩张性强的固生堂(中医连锁诊疗龙头)、三星医疗(康复连锁龙头)、海吉亚(肿瘤诊疗医院连锁)、锦欣生殖、朝聚眼科、爱尔眼科, 建议关注普瑞眼科、华夏眼科、何氏眼科、光正眼科等; 家用消费板块, 推荐可孚医疗(家用器械, 消费级, 听力门诊连锁特色), 建议关注鱼跃医疗。

(4) 科研试剂和上游等: 我们提议关注诺唯赞、纳微科技、百普赛斯、泰坦科技、阿拉丁、洁特生物、东富龙、聚光科技、楚天科技、泰林生物等。

(6) 生物制品板块: 流感疫苗接种需求的反弹, 推荐百克生物、金迪克, 建议关注华兰生物; 疫苗板块的平台公司和单品种公司, 需要配置, 我们推荐智飞生物和欧林生物, 建议关注沃森生物、康希诺、万泰生物等。

(7) CXO: 仿制药 CRO(百诚医药、阳光诺和)、CGT CDMO(够新, 可以给估值, 和元生物)、模式动物(够新, 可以给估值, 药康生物、南模生物); 大市值平台 CXO 公司也值得关注, 建议关注药明康德、康龙化成等。

(8) 医疗器械板块: 考虑到集采带来的不确定性, 我们难以明确预计预测, 低估值稳增长需要关注, 我们推荐康德莱(国产注射穿刺龙头企业, 产品升级加速成长)和采纳股份(绑定核心客户, 国产高端穿刺器械领跑者)。此外, 具备创新和国际化的标的可以持续关注, 例如耗材板块的(惠泰医学、心脉医疗、南微医学、健帆生物、沛嘉医疗、启明医疗等)、再生医学板块(正海生物、迈普医学等)标的。

(9) 创新药板块, 建议关注具备国际化能力和差异化的创新药标的, 我们推荐荣昌生物(创新药管线布局丰富, 三大管线共同发力)、君实生物(新冠小分子带来的业绩兑现)、兴齐眼药(创新眼药龙头崛起, 重磅新品大放异彩)、云顶新耀(License-in 模式+自主研发, 商业化进程步入正轨)、科济药业(CART)。建议关注恒瑞医药、百济神州、贝达药业、和黄医药、康方生物、中国生物制药、海创药业等。

3 本周新发报告

3.1 行业专题报告: 日积月累、循序渐进: 中国创新与仿制药出海的过去、当下与前瞻

我们 2022 年 6 月 19 日发布【89 页】行业专题报告:《日积月累、循序渐进:

中国创新与仿制药出海的未来、当下与前瞻》，主要内容如下：

中美历史政策对比（2010 年为例）：在创新药物研发指南、研发周期、审批程序、审批时限、注册加速、数据保护等方面中美存在较大差异，美国创新药系统的完善对于后续中国创新药系统的建立提供了良好的启发意义。

中国历史出海药品概览：在出海历史上，中国药物出海可以分为西药创新药、西药仿制药和中药 3 个部分，其中创新药可以分为自主出海（泽布替尼、西达基奥仑赛、马来酸左旋氯氮地平片等）和 license out（西达苯胺、替雷利珠单抗、维迪西妥单抗、奥布替尼等）。仿制药品类较多包括盐酸文拉法辛、注射用伏立康唑、硫酸妥布霉素等。中药包括连花清瘟胶囊、黄芪当归胶囊、藿香正气液等。

中国医药出海当下契机与挑战：集采和医保增加国内药企往外走的动力，“十四五”及一带一路政策推动经济外扩。FDA 针对药物安全性、有效性、生产加工储存、数据真实性等都有相对比较成熟的条例，并且针对外国非 MRCT、纯外国数据、SoC 对比、研究终点设计、临床创新等方面提出了相关的要求。

中国医药出海具体成果：分为创新药出海（美国+其他国家）和仿制药出海，（1）出海美国进行中的包括恒瑞医药、君实生物、荣昌生物、百济神州、亿帆医药等。（2）出海美国进行中/已完成的仿制药包括恒瑞医药、苑东生物、华海药业、健友股份。（3）出海其他国家包括恒瑞医药、君实生物、百济神州、传奇生物、荣昌生物、复星医药、科伦药业等。

推进中/潜在出海药物：恒瑞医药创新药海曲泊帕乙醇胺片（商品名：恒曲®）用于恶性肿瘤化疗所致血小板减少症适应症（CIT）获得 FDA 授予的孤儿药资格认定，海曲泊帕乙醇胺片临床试验及上市注册的进度将加速推进。英国药品和健康产品管理局（MHRA）已受理翰森制药第三代 EGFR 酪氨酸激酶抑制剂（TKI）阿美替尼的上市许可申请（MAA）。

建议关注：恒瑞医药、百济神州、君实生物、荣昌生物、科伦药业、苑东生物、亿帆医药、以岭药业等。

3.2 行业专题：风起产业新蓝海，ADC 药物步入黄金时代

我们 2022 年 6 月 21 日发布【115 页】行业专题：《风起产业新蓝海，ADC 药物步入黄金时代》，主要内容如下：

创新药政策：从“十四五”发展规划到行业规范、知识产权、药物指导原则等，发展生物经济，推动生物医药创新的主旋律始终未变，2022 年 06 月 20 日发布《单臂临床试验用于支持抗肿瘤药上市申请的适用性技术指导原则》征求意见稿也表明了国家对创新药的支持态度。

偶联药物：偶联药物包含多种类型，ADC、SMD、PDC、ISAC 等，其中 ADC 发展较为成熟。ADC 兼具高靶向特异性和强效杀伤力，经历三代的演变和迭代。截至报告日，全球 ADC 临床开发项目共 471 个，全球在研 ADC 药物的靶点前四分别为 HER2、EGFR、TROP2 和 CLDN18.2。

实体瘤 ADC 梳理：实体瘤 ADC 中，较为常见的靶点包括 HER2、EGFR、TROP2、CLDN18.2、Nectin-4、c-MET 等，HER2 现有疗法以 ADC 和单抗为主，双抗/三抗等多数处于临床阶段。EGFR 现有疗法中 TKI 相对成熟，ADC 空间广阔。Trop2 现有疗法为 ADC，其他疗法较少。CLDN18.2 暂无成熟疗法上市，单抗、双抗、ADC、CAR-T 等均处于研发阶段。Nectin-4 全球范围内已上市一款 ADC，相比 PDC、CART、单抗等疗法领先。C-MET 现有疗法中 met 抑制剂较为常见，ADC 全球最高研发阶段为 III 期。

血液瘤 ADC 梳理：血液瘤靶点中，较为常见的靶点包括 CD19、CD20、CD22、

CD33、CD30、BCMA、CD79b。在研项目中，CD20 数量最多，其次为 CD19。

ADC 设计 5 大要素：主要包括靶点、抗体、连接子、细胞毒素、偶联方式，其中抗体较为主流的是 IgG1，目前最受关注的 linker 是酶切连接子，payload 以微管蛋白抑制剂和 DNA 损伤剂为主，定点偶联技术的发展更好地控制了 DAR。

观点小结：医药行业研发火热、稳步向前，当下国内医药诊疗的革新与进步亟需新一代药物的落地。国内 ADC 领域从少数企业 HER2 药物上市到今年陆续将有/已有外资+内资 HER2、Trop2 ADC 相继上市，我们认为对于肿瘤治疗的用药变更将掀起一片现象级的巨浪。

建议关注：恒瑞医药、荣昌生物、云顶新耀、科伦药业、石药集团、华东医药、乐普生物和东曜药业等。

3.3 公司深度皓元医药（688131.SH）：小分子药物研发前后端一体化平台，加速布局打开成长空间

我们 2022 年 6 月 23 日发布【34 页】公司深度皓元医药（688131）：《小分子药物研发前后端一体化平台，加速布局打开成长空间》，主要内容如下：

● 小分子药物研发前后端一体化，业绩增长强劲

公司建立了前端分子砌块和工具化合物及后端原料药和中间体一体化的创新发展模式，坚持自主开发和客户定制合成相结合，积累了丰富的产品种类，树立了较高竞争壁垒。公司收入端和利润端快速增长：前后端一体化的服务模式，协同效应明显，业务规模进一步扩大。2021 年，公司实现营业收入 9.69 亿元，同比增长 52.61%；归母净利润 1.91 亿元，同比增长 48.70%。2022 年 Q1，公司实现营业收入 3.00 亿元，同比增长 33.02%，实现归母净利润 0.62 亿元，同比增长 15.06%。利润率维持较高水平：2021 年和 2022 年 Q1，销售毛利率分别为 54.12%和 57.48%，销售净利率分别为 19.66%和 20.59%。

● 前端业务订单需求快速增长，积极开拓高附加值产品品类

2021 年，公司分子砌块订单数量超 16.3 万，工具化合物订单数量超 11.6 万，不断增长的订单需求为业绩持续高增长提供了保障。2021 年公司前端分子砌块和工具化合物业务收入 5.45 亿元，同比增长 57.59%。依托处于药物研发产业链前端的分子砌块和工具化合物业务，公司紧跟生物医学和医药研发的前沿进展并进行前瞻性研究和项目储备开发。截止 2021 年末，公司已累计储备超 5.86 万种分子砌块和工具化合物，其中，自主合成的分子砌块和工具化合物产品种类超过 14000 种。

● 后端业务加速布局，创新药 CDMO 打开成长空间

公司原料药和中间体合成能力国内领先。扩大前端业务导入价值，实现前后端一体化发展。通过对客户研发最早期介入，大幅度提升客户研发效率和成功率。2021 年，后端原料药和中间体业务营业收入 4.17 亿元，营业收入占比 43.03%，同比增长 46.32%。公司加速后端业务产能布局，解决公司原料药和中间体业务 GMP 产能瓶颈。收购药源药物落地，推动业务往制剂领域延伸，打造“中间体—原料药—制剂”一体化 CRO/CDMO/CMO 产业服务平台。

创新药 CDMO 有望成为强劲驱动力。截止 2021 年底，公司创新药 CDMO 承接了 173 个项目，主要布局在中国、日本、美国和韩国市场。领先布局 ADC 项目，未来有望受益行业增长：2021 年，公司 ADC 项目数 80 个，同比增长 247.83%，销售收入同比增长 321.45%，公司助力我国首个申报临床 ADC 一类抗癌新药荣昌生物 RC-48 上市，树立了良好口碑，为后续承接订单提供了优质的项目经验。

● 投资建议

我们预计公司 2022~2024 年营收分别为 14.14/20.20/28.30 亿元；同比增速为

45.9%/42.9%/40.1%；归母净利润分别为 2.68/3.87/5.47 亿元；净利润同比增速 40.2%/44.5%/41.4%；对应 2022~2024 年 EPS 为 2.57/3.72/5.26 元/股；对应估值为 50X/35X/24X。考虑公司高附加值小分子化合物产品积累，树立竞争壁垒。随着客户药品研发注册推进，后端业务增长可期，创新药 CDMO 板块未来潜力突出，我们首次覆盖，给予“买入”评级。

● 风险提示

人才流失风险；药物研发不及预期的风险；环境保护与安全生产风险；汇率波动风险。

4 本周个股表现：多数个股上涨

4.1 A 股个股表现：七成个股上涨

下文选取的 A 股出自 A 股分类：申银万国行业类（2021）-SW 医药生物。

本周 435 支 A 股医药生物个股中，有 314 支上涨，占比 72%。

本周涨幅前十的医药股为：康众医疗、第一医药、海创药业-U、荣昌生物、红日药业、药易购、佐力药业、*ST 恒康、普利制药、泰恩康。

图表 4 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	688607.SH	康众医疗	10.49	23.79	27	24.74
2	600833.SH	第一医药	13.95	25.34	11.36	23.34
3	688302.SH	海创药业-U	10.43	45.61	46.06	23.29
4	688331.SH	荣昌生物	19.91	242.92	48.21	20.89
5	300026.SZ	红日药业	124.46	215.1	7.16	20.34
6	300937.SZ	药易购	13.53	32.92	34.41	16.13
7	300181.SZ	佐力药业	44.81	61.41	10.09	15.98
8	002219.SZ	*ST 恒康	52.94	89.44	2.74	15.47
9	300630.SZ	普利制药	84.4	145.29	33.25	15.25
10	301263.SZ	泰恩康	15.93	74.01	31.31	15.11

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周跌幅前十的医药股为：天宇股份、兴齐眼药、昭衍新药、康惠制药、金城医药、普洛药业、同和药业、君实生物-U、退市金泰、南华生物。

图表 5 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	300702.SZ	天宇股份	36.49	99.83	28.69	-20.04
2	300573.SZ	兴齐眼药	75.98	119.83	136.02	-13.75

3	603127.SH	昭衍新药	212.6	396.45	112.47	-10.27
4	603139.SH	康惠制药	7.38	19.94	19.96	-10.25
5	300233.SZ	金城医药	81.69	113.63	29.33	-9.56
6	000739.SZ	普洛药业	119.90	240.89	20.44	-9.12
7	300636.SZ	同和药业	30.43	50.87	23.90	-8.99
8	688180.SH	君实生物-U	276.41	627.62	78.6	-7.53
9	600385.SH	退市金泰	1.14	1.63	1.1	-6.78
10	000504.SZ	南华生物	29.01	46.27	14.85	-6.54

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周成交额前十的医药股为：药明康德、九安医疗、长春高新、新华制药、以岭药业、恒瑞医药、爱尔眼科、复星医药、智飞生物、红日药业。

图表 6 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	1,918.79	2,993.48	102.67	152.85
2	002432.SZ	九安医疗	209.89	299.9	62.29	152.57
3	000661.SZ	长春高新	609.25	854.57	211.15	121.91
4	000756.SZ	新华制药	64.13	143.71	28.21	111.91
5	002603.SZ	以岭药业	186.31	417.01	24.96	100.2
6	600276.SH	恒瑞医药	1,303.28	2,138.24	33.52	83.58
7	300015.SZ	爱尔眼科	940.79	2,269.51	41.86	82.42
8	600196.SH	复星医药	463.48	1,010.54	43.2	80.83
9	300122.SZ	智飞生物	730.84	1,611.04	100.69	79.59
10	300026.SZ	红日药业	124.46	215.1	7.16	74.37

资料来源：Wind，华安证券研究所

4.2 港股个股表现：九成个股上涨

下文选取的港股出自港股分类：申银万国港股行业类（2021）-医药生物（SW 港股）。

本周港股 87 支个股中，81 支上涨，占比 93%。

本周上涨的港股医药股为：诺辉健康-B、康方生物-B、春立医疗、再鼎医药-B、信达生物、科济药业-B、东阳光药、荣昌生物-B、微创机器人-B、微创医疗。

图表 7 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	6606.HK	诺辉健康-B	66.24	106.36	24.75	63.04
2	9926.HK	康方生物-B	117.87	207.94	25.45	41.86
3	1858.HK	春立医疗	2.63	79.82	13.72	39.15
4	9688.HK	再鼎医药-B	12.58	252.6	25.8	38.56
5	1801.HK	信达生物	351.98	530.24	36.15	34.39
6	2171.HK	科济药业-B	46.73	92.93	16.30	33.61
7	1558.HK	东阳光药	17.22	62.04	7.05	31.53
8	9995.HK	荣昌生物-B	66.67	284.6	44.45	30.54
9	2252.HK	微创机器人-B	80.62	343.18	35.8	29.24
10	0853.HK	微创医疗	150.47	421.91	23.15	27.06

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周 6 支下跌的港股医药股为：昭衍新药、先声药业、同仁堂科技、同仁堂国药、联邦制药、平安好医生。

图表 8 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	6127.HK	昭衍新药	29.68	464.47	68.5	-4.46
2	2096.HK	先声药业	54.78	246.16	9.3	-4.02
3	1666.HK	同仁堂科技	34.82	79.54	6.21	-2.56
4	3613.HK	同仁堂国药	29.5	104.14	12.44	-1.43
5	3933.HK	联邦制药	44.65	86.7	4.77	-1.04
6	1833.HK	平安好医生	109.93	243.9	21.8	-0.68

资料来源：Wind，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、阿里健康、京东健康、信达生物、石药集团、百济神州、长江生命科技、微创医疗、康方生物-B、药明康德。

图表 9 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	2,569.05	3,257.31	77.2	84.73
2	0241.HK	阿里健康	214.41	704.3	5.21	48.16
3	6618.HK	京东健康	622.51	1,892.74	59.55	38.5
4	1801.HK	信达生物	351.98	530.24	36.15	32.55

5	1093.HK	石药集团	598.85	931.98	7.81	17.2
6	6160.HK	百济神州	495.43	1,435.60	103.4	16.82
7	0775.HK	长江生命科技	19.82	78.81	0.82	15.56
8	0853.HK	微创医疗	150.47	421.91	23.15	13.94
9	9926.HK	康方生物-B	117.87	207.94	25.45	12.36
10	2359.HK	药明康德		3,507.13	107.9	11.72

资料来源：Wind，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。

联系人：李昌幸，研究助理，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：任雯萱，研究助理，主要负责生物制药（疫苗+血制品）行业研究。上海财经大学金融硕士、美国北卡罗莱纳大学夏洛特分校数据分析硕士。

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。