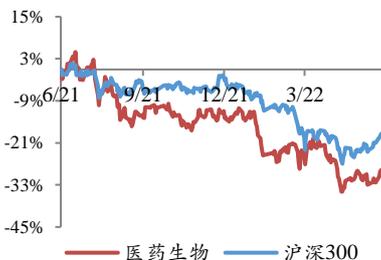


也无风雨也无晴——医保支付对创新限制缓和、中报带来行情波动较大

行业评级：增持

报告日期：2022-07-03



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：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
- 2.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
- 3.行业周报：医药上升趋势渐现，小火花带来的都是光明 2022-06-26
- 4.行业周报：医药依旧乐观，流感和新冠主题带来活跃度，低估值和核心资产受到追捧 2022-07-03
- 5.行业周报：本周 CXO 和医疗设备引领行情，中报行情陆续开启 2022-07-10

主要观点：

■ 本周医药板块上涨，估值抬升

本周医药生物指数下跌 4.06%，跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，跑输上证综指 0.24 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。7 月 15 日（本周五），医药生物行业 PE（TTM，剔除负值）为 29X，位于 2012 年以来“均值-1 倍标准差”附近，相比上周五（7 月 8 日）PE 下降 1.3 个单位，比 2012 年以来均值（36X）低 6.4 个单位。本周，13 个医药 III 级子行业全部下跌。医院为跌幅最小的子行业，下跌 0.93%，疫苗为下跌幅度最大的子行业，下跌 7%。7 月 15 日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE(TTM) 为 122X。

■ 也无风雨也无晴——医保支付对创新限制缓和、中报带来行情波动较大

本周医药走势回调，回调主要以疫苗、CXO、生物制品、医疗耗材和体外诊断为主，走势上依旧是主题为主、高点回调、主线不明确。本周主题方面，新冠主题依旧是资金博弈的大场所；本周北京 DRG 的新政让市场看到医保局对创新药/创新器械/创新疗法的支付端限制缓和，而六月份以来投融资逐渐恢复常态，叠加药明生物 UVL 名单有新进展，让市场的主线稍微明晰。

而现在进入中报的博弈期，部分公司的业绩增长/下跌超市场预期，则会带动股价大幅波动：卫信康“预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 4,532.63 万元到 5,599.14 万元，同比增加 85%到 105%”，本周涨幅 21.95%；甘李药业“预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-20,000.00 万元到-16,800.00 万元，与上年同期相比，将出现亏损”，集采对胰岛素企业的影响较大，周下跌 13.33%；博腾股份、药明生物、凯莱英等 CXO 公司中报预增亮眼，股价反应平平，主要是市场担心 2023 和 2024 年的业绩增速能否依旧带来估值的担忧。

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有预期。

我们团队推出月度“华安医药十二票”，我们策略报告也对投资方向做了推荐，本月度的十二票包括：伟思医疗、康缘药业、广誉远、固生堂、三星医疗、以岭药业、百诚医药、迈瑞医疗、药康生物、康

德莱、荣昌生物、和元生物。欢迎持续关注。

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。

（2）医疗基建板块：康复板块需要重视，首推荐伟思医疗（二季度为供公司业绩底部，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，建议关注新产业、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。

（5）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，我们推荐康泰生物、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。

（6）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。

（7）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。

（8）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

中医药行业专题十二:《国企传承经典，改革焕发活力》; 公司点评佐力药业 (300181):《疫情影响有限，核心品种推动二季度持续高增长》。

■ 本周个股表现: A 股、港股超半数个股上涨

本周 436 支 A 股医药生物个股中，有 65 支上涨，占比 15%。涨幅前十的医药股为: 普瑞眼科 (+30.02%)、*ST 必康 (+23.25%)、福瑞股份 (+22.51%)、卫信康 (+21.95%)、普蕊斯 (+14.27%)、莱美药业 (+11.88%)、康众医疗 (+11.75%)、广生堂 (+11.57%)、艾迪药业 (+10.99%)、祥生医疗 (+10.77%); 跌幅前十的医药股为: 和元生物 (-16.07%)、甘李药业 (-13.33%)、金迪克 (-12.4%)、信邦制药 (-12.13%)、瑞康医药 (-11.58%)、上海谊众-U (-11.37%)、凯莱英 (-11.08%)、华润双鹤 (-10.82%)、迈普医学 (-10.36%)、华兰疫苗 (-10.33%)。

本周港股 88 支个股中，4 支上涨，占比 5%。

■ 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：大部分板块下跌	6
2 周观点：也无风雨也无晴——医保支付对创新限制缓和、中报带来行情波动较大	7
3 本周新发报告	9
3.1 中医药行业专题十二：国企传承经典，改革焕发活力	9
3.2 公司点评佐力药业（300181）：疫情影响有限，核心品种推动二季度持续高增长	9
4 本周个股表现：一成个股上涨	10
4.1 A 股个股表现：一成个股上涨	10
4.2 港股个股表现：不到一成个股上涨	12
风险提示：	13

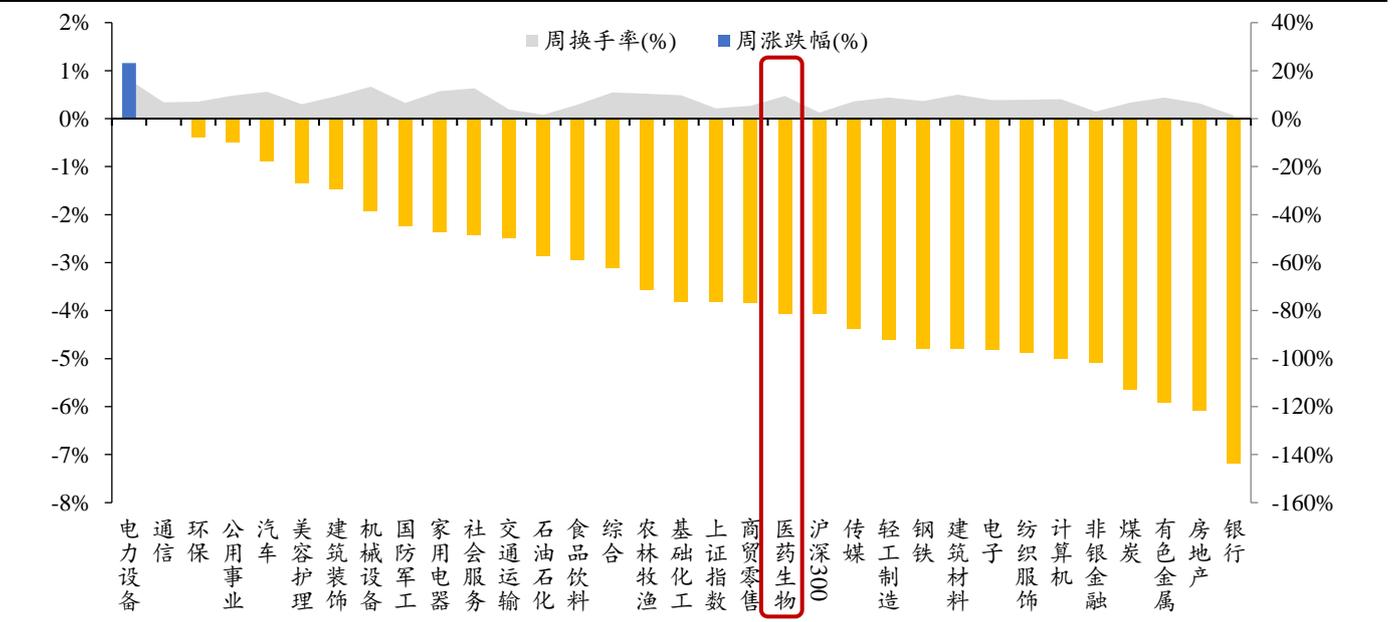
图表目录

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 7 月 15 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）	10
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）	11
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）	12
图表 9 港股医药股成交额前十（本周）	13

1 本周行情回顾：大部分板块下跌

本周医药生物指数下跌 4.06%，跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，跑输上证综指 0.24 个百分点，行业涨跌幅排名第 19。

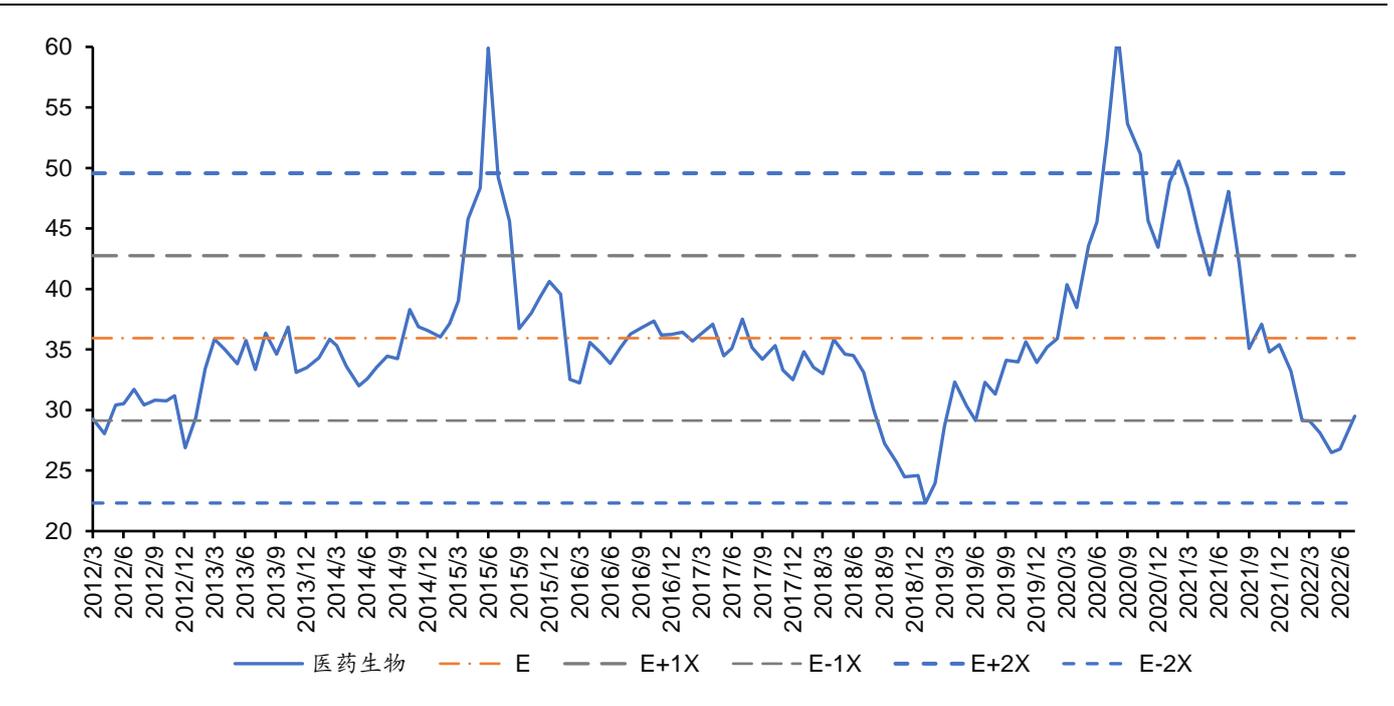
图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（本周）



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。

7 月 15 日（本周五），医药生物行业 PE（TTM，剔除负值）为 29X，位于 2012 年以来“均值-1 倍标准差”附近，相比上周五（7 月 8 日）PE 下降 1.3 个单位，比 2012 年以来均值（36X）低 6.4 个单位。

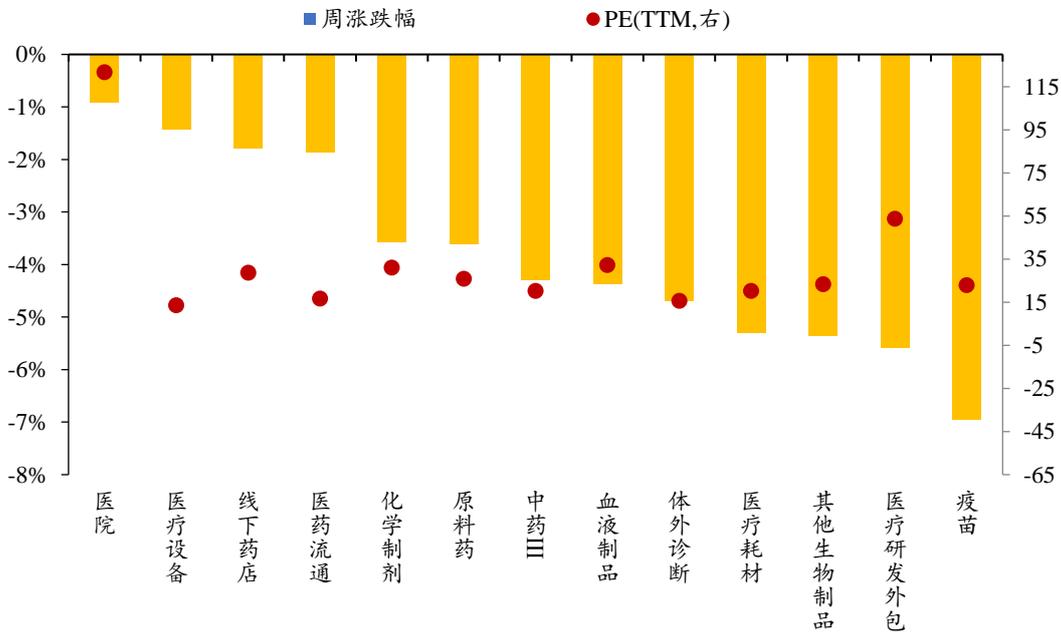
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（截至 7 月 15 日（本周五））



资料来源：Wind，华安证券研究所

本周, 13 个医药 III 级子行业全部下跌。医院为跌幅最小的子行业, 下跌 0.93%, 疫苗为下跌幅度最大的子行业, 下跌 7%。7 月 15 日 (本周五) 估值最高的子行业为医院, PE(TTM) 为 122X。

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: 也无风雨也无晴——医保支付对创新限制缓和、中报带来行情波动较大

本周医药走势回调, 回调主要以疫苗、CXO、生物制品、医疗耗材和体外诊断为主, 走势上依旧是主题为主、高点回调、主线不明确。本周主题方面, 新冠主题依旧是资金博弈的大场所; 本周北京 DRG 的新政让市场看到医保局对创新药/创新器械/创新疗法的支付端限制缓和, 而六月份以来投融资逐渐恢复常态, 叠加药明生物 UVL 名单有新进展, 让市场的主线稍微明晰。

而现在进入中报的博弈期, 部分公司的业绩增长/下跌超市场预期, 则会带动股价大幅波动: 卫信康“预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 4,532.63 万元到 5,599.14 万元, 同比增加 85%到 105%”, 本周涨幅 21.95%; 甘李药业“预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 -20,000.00 万元到 -16,800.00 万元, 与上年同期相比, 将出现亏损”, 集采对胰岛素企业的影响较大, 周下跌 13.33%; 博腾股份、药明生物、凯莱英等 CXO 公司中报预增亮眼, 股价反应平平, 主要是市场担心 2023 和 2024 年的业绩增速能否依旧带来估值的担忧。

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有预期。

我们团队推出月度“华安医药十二票”，我们策略报告也对投资方向做了推荐，本月度的十二票包括：伟思医疗、康缘药业、广誉远、固生堂、三星医疗、以岭药业、百诚医药、迈瑞医疗、药康生物、康德莱、荣昌生物、和元生物。欢迎持续关注。

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。

(2) 医疗基建板块：康复板块需要重视，首推荐伟思医疗（二季度为供公司业绩底部，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，建议关注新产业、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。

(5) 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，我们推荐康泰生物、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。

(6) 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。

(7) 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。

(8) 创新药板块，建议关注具备国际化能力和差异化的的创新药标的，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 中医药行业专题十二：国企传承经典，改革焕发活力

我们 2022 年 7 月 11 日发布【28 页】中医药行业专题十二：《国企传承经典，改革焕发活力》，主要内容如下：

● **国企是中药上市公司中不可或缺的部分。**

A 股中药上市公司中，实际控制人属性为国企的数量为 17 家。进一步统计发现，中药国企在中药板块的占比，无论是在数量上、市值上还是在营收利润上，都高于全 A 医药国企在全 A 医药的占比，体现出国企属性在中药板块中的重要性。这一方面是和中药地域性和传承性有关，另一方面也是各地重视中医药发展的表现，各省市的“十四五”医药健康发展的规划也纷纷出台，都依据地域特点发展中医药。

● **三年国企改革进行时，资产重组+混改+股权激励是改革方向。**

2020 年 6 月，中央全面深化改革委员会发布《国企改革三年行动方案（2020—2022 年）》，标志国企改革进入全面落实阶段。其中八个方面的重点任务：其中提及资产重组+混改+股权激励可看作执行方向。2022 年是国企改革三年行动收官之年，中央企业和地方国企都在抓紧时间，聚焦混改上市、中长期激励等多项改革任务提速。

● **投资建议及标的梳理。**

沿着国企改革方向，中药可以梳理三条投资线索：

1. 实施股权激励、资产重组、混改等措施的公司：片仔癀（已覆盖，买入评级）、华润三九（已覆盖，买入评级）、白云山、康恩贝、江中药业、中恒集团、千金药业、金陵药业、太龙药业。

2. 国企入组的公司有更强的改革动力：广誉远（已覆盖，买入评级）、太极集团、红日药业。

3. 三年改革收官之年，改革进一步推进的强预期：同仁堂（已覆盖，买入评级）、东阿阿胶、精华制药、佛慈制药、陇神戎发。

3.2 公司点评佐力药业（300181）：疫情影响有限，核心品种推动二季度持续高增长

我们 2022 年 7 月 11 日发布公司点评佐力药业（300181）：《疫情影响有限，核心品种推动二季度持续高增长》，主要内容如下：

● **事件**

2022 年 7 月 11 日，公司披露 2022 年半年度业绩预告，公司预计半年度归属于上市公司股东的净利润 1.33 亿元至 1.37 亿元，同比增长 53.65%至 58.27%；扣除非经常性损益后的净利润 1.29 亿元至 1.33 亿元，同比增长 56.30%至 61.78%。

● **事件点评**

Q2 单季度利润增速亮眼，延续一季度高增长。按照公司公布的盈利范围计算 Q2 盈利，Q2 单季度归母净利润为 0.64-0.68 亿元，同比增长 50.25%-59.60%，（Q1 同比增速为+56.97%）。Q2 单季度扣非归母净利润为 0.61-0.66 亿元，同比增长 56.90%-68.46%，（Q1 同比增速为+55.77%）。

核心产品持续高速增长。2022 年上半年，公司基于核心产品进入国家基本药物目录的优势，持续加强市场拓展，核心产品仍取得了一定增长，其中乌灵胶囊、灵泽片的销售延续了较好的增长；同时，中药饮片和中药配方颗粒也取得了较快的增长。另外，非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 400-450 万元。

独家产品优势突出。公司围绕乌灵菌粉延伸开发系列产品战略，构建出具有自主知识产权的产品线，乌灵胶囊、灵泽片、灵莲花颗粒均为独家产品。乌灵胶囊是国家中药一类新药、中药保护品种，具备良好的市场开拓基础。灵莲花颗粒“治疗妇女更年期综合症的药物制剂及其制备方法”和灵泽片“治疗前列腺炎、前列腺增生的药物组合物及其制备方法和制剂”均获得国家发明专利；灵莲花颗粒为国家中药二级保护品种。乌灵胶囊、灵泽片和百令片均进入了《国家基本药物目录(2018年版)》、《国家医保目录(2021版)》。

中药饮片和中药配方颗粒公司持续布局。根据2021年年报数据，中药饮片：控股子公司佐力百草中药现有中药饮片系列1500多个品规，包括茯苓、黄芪、麸炒白术、当归、麸白芍、丹参、陈皮、生地黄等品种，以及直接口服的饮片三七粉、川贝粉、破壁灵芝孢子粉等。配方颗粒：自公司获得浙江省中药配方颗粒专项科研企业以来，公司专注先进的生产技术和高质量标准，公司目前已有600多个中药配方颗粒备案品种。

品种发展梯队明确。以乌灵系列、百令片、中药饮片和配方颗粒为核心，大力拓展并服务基层市场，发挥现代中医药在慢病防治中的作用，力争把乌灵系列打造成20亿、百令片打造成10亿、中药饮片和配方颗粒打造成10亿规模的大品种，重点培育聚卡波非钙片为新的潜力品种；同时，通过外延式并购、研发创新丰富品种线，以及引进战略合作伙伴共同助力公司发展。

● **投资建议**

我们维持此前预计，公司2022~2024年收入分别19.1/24.9/32.5亿元，分别同比增长31.2%/30.1%/30.8%，归母净利润分别为2.6/3.4/4.4亿元，分别同比增长43.6%/31.2%/31.3%，对应估值为25/19/14X。我们看好公司品种的持续高增长，维持“买入”投资评级。

● **风险提示**

营销拓展不及预期；大品种依赖风险；集采影响超出预期等。

4 本周个股表现：一成个股上涨

4.1 A股个股表现：一成个股上涨

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436支A股医药生物个股中，有65支上涨，占比15%。

本周涨幅前十的医药股为：普瑞眼科、*ST必康、福瑞股份、卫信康、普蕊斯、莱美药业、康众医疗、广生堂、艾迪药业、祥生医疗。

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	301239.SZ	普瑞眼科	25.97	109.52	73.2	30.02
2	002411.SZ	*ST必康	49.92	94.24	6.15	23.25
3	300049.SZ	福瑞股份	29.08	39.09	14.86	22.51
4	603676.SH	卫信康	12	54.01	12.39	21.95
5	301257.SZ	普蕊斯	9.16	36.66	61.1	14.27
6	300006.SZ	莱美药业	29.25	47.73	4.52	11.88

7	688607.SH	康众医疗	13.55	30.25	34.33	11.75
8	300436.SZ	广生堂	36.96	60.51	37.99	11.57
9	688488.SH	艾迪药业	26.44	52.16	12.42	10.99
10	688358.SH	祥生医疗	7.49	29.95	26.74	10.77

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周跌幅前十的医药股为: 和元生物、甘李药业、金迪克、信邦制药、瑞康医药、上海谊众-U、凯莱英、华润双鹤、迈普医学、华兰疫苗。

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	688238.SH	和元生物	19.75	141.15	28.62	-16.07
2	603087.SH	甘李药业	85.24	231.41	41.21	-13.33
3	688670.SH	金迪克	8.55	39.78	45.2	-12.4
4	002390.SZ	信邦制药	69.68	121.84	6.01	-12.13
5	002589.SZ	瑞康医药	44.55	68.92	4.58	-11.58
6	688091.SH	上海谊众-U	36.59	152.48	144.12	-11.37
7	002821.SZ	凯莱英	386.85	689.47	269	-11.08
8	600062.SH	华润双鹤	111.03	289.71	27.77	-10.82
9	301033.SZ	迈普医学	5.83	25.90	39.21	-10.36
10	301207.SZ	华兰疫苗	17.75	210.01	52.5	-10.33

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、中国医药、复星医药、华润双鹤、九安医疗、恒瑞医药、以岭药业、瑞康医药、新华制药、凯莱英。

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	1,969.36	3,054.38	105	121.28
2	600056.SH	中国医药	105.11	222.59	14.88	116.91
3	600196.SH	复星医药	504.25	1,087.30	47	113.56
4	600062.SH	华润双鹤	111.03	289.71	27.77	110.76
5	002432.SZ	九安医疗	197.05	281.55	58.48	105.06
6	600276.SH	恒瑞医药	1,447.92	2,375.54	37.24	104.41

7	002603.SZ	以岭药业	192.36	430.54	25.77	102.2
8	002589.SZ	瑞康医药	44.55	68.92	4.58	84.14
9	000756.SZ	新华制药	58.47	132.47	25.72	77.21
10	002821.SZ	凯莱英	386.85	689.47	269	74.5

资料来源：Wind，华安证券研究所

4.2 港股个股表现：不到一成个股上涨

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 88 支个股中，4 支上涨，占比 5%。

本周上涨的港股医药股为：昭衍新药、海吉亚医疗、固生堂、信达生物。

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	6127.HK	昭衍新药	34.42	520.97	79.45	5.93
2	6078.HK	海吉亚医疗	168.87	308.36	50	1.11
3	2273.HK	固生堂	33.51	85.82	37.25	0.68
4	1801.HK	信达生物	358.80	540.75	36.85	0.14

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周跌幅前 10 的港股医药股为：中国中药、嘉和生物-B、医渡科技、德琪医药-B、加科思-B、三叶草生物-B、诺诚健华-B、欧康维视生物-B、和铂医药-B、医脉通。

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	0570.HK	中国中药	90.46	180.28	3.58	-25.57
2	6998.HK	嘉和生物-B	10.79	17.84	3.53	-15.75
3	2158.HK	医渡科技	31.67	84.45	8.55	-14.84
4	6996.HK	德琪医药-B	17.11	37.87	5.7	-14.8
5	1167.HK	加科思-B	13.09	38.03	4.93	-14.41
6	2197.HK	三叶草生物-B	19.43	42.85	3.69	-13.99
7	9969.HK	诺诚健华-B	61.88	174.56	11.64	-13.65
8	1477.HK	欧康维视生物-B	29.74	84.54	12.66	-13.52
9	2142.HK	和铂医药-B	12.99	27.03	3.52	-13.3
10	2192.HK	医脉通	15.7	72.23	10.12	-12.76

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、腾盛博药-B、信达生物、京东健康、石药集团、阿里健康、复星医药、中国生物制药、微创医疗、中国中药。

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	2,529.11	3,240.28	76	71.36
2	2137.HK	腾盛博药-B	27.30	71.62	9.91	31.93
3	1801.HK	信达生物	358.8	540.75	36.85	30.45
4	6618.HK	京东健康	641.85	1,951.54	61.40	19.35
5	1093.HK	石药集团	627.99	977.33	8.19	15.89
6	0241.HK	阿里健康	208.41	680.06	5.03	15.15
7	2196.HK	复星医药	149.81	1,264.41	29.95	15.02
8	1177.HK	中国生物制药	535.74	925.71	4.92	14.71
9	0853.HK	微创医疗	133.90	375.71	20.6	9.97
10	0570.HK	中国中药	90.46	180.28	3.58	9.93

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。